

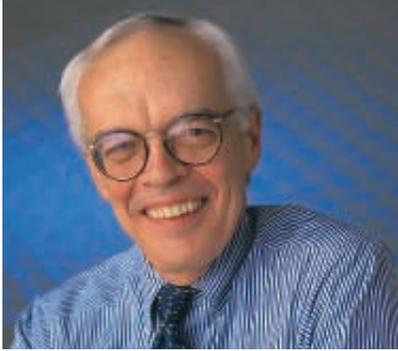


Rapport aux participants



Conseil du régime
de retraite des enseignantes
et des enseignants

AVRIL 2001



CLAUDE LAMOUREUX
PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

Nous prévoyons que la grande volatilité des marchés financiers en 2000 est une tendance qui se poursuivra. Malgré ces vicissitudes du climat de l'investissement, le régime de retraite a connu, une fois de plus, une année de forte performance en 2000. Le rendement global de la caisse de 9,3 % a produit un revenu de placement de 6,2 G\$, ce qui a porté la valeur nette de l'actif à 73,1 G\$ en fin d'exercice.

'Le taux moyen de rendement sur dix ans était de 13,8 %'

S'il est vrai que la vigueur des marchés boursiers à travers le monde depuis 1990 a permis à la caisse de progresser à un rythme plus rapide par rapport au coût plus élevé des prestations de retraite futures, il reste que la prise de décisions inspirées par la volonté de surpasser le marché a joué un rôle déterminant dans cette croissance.

Au cours de la dernière décennie, nous avons consolidé notre position sur les marchés étrangers au moyen de produits dérivés sur actions et de partenariats avec des gestionnaires externes, ce qui nous a permis de dégager des rendements à valeur ajoutée de notre portefeuille d'actions en gestion active sélectionnées. Nous avons constitué un

des plus importants services de banque d'affaires, au Canada, afin de réaliser des rendements de premier ordre sur les marchés boursiers privés. Nous avons adopté des techniques novatrices de gestion des portefeuilles permettant d'obtenir des rendements supérieurs de nos fonds indiciaires d'actions et de valeurs à revenu fixe. Notre plus récente acquisition, Cadillac Fairview Corporation, nous a placés au rang des plus grands propriétaires canadiens de biens immobiliers en Amérique du Nord.

VALEUR AJOUTÉE SANS PRÉCÉDENT

Ces initiatives, entre autres, se sont avérées fort lucratives en 2000, les gestionnaires de portefeuille produisant une valeur ajoutée de 2,6 G\$. Cette somme représente l'écart entre le rendement global de la caisse de 9,3 % et celui du point de référence composé de 5,3 %. Ces résultats témoignent de l'importance de la gestion active de la masse des placements et de récompenser les gestionnaires de portefeuilles pour leurs efforts. En rétrospective, sur les quatre dernières années, l'équipe de gestion des placements a produit en moyenne une valeur ajoutée de 13 % contre le point de référence de 12,5 %. Depuis ses débuts, l'équipe a réalisé une moyenne de 13,1 %, surpassant de 2,4 % le point de référence de 10,7 %. En termes monétaires, la valeur ajoutée réalisée par nos professionnels du placement depuis 1990 est de 6 G\$.

Je tiens à féliciter tous les membres de notre équipe de gestion des placements pour le professionnalisme, la clarté et la créativité dont ils ont fait preuve pour produire un revenu de placement à valeur ajoutée et combler ainsi les besoins croissants du régime de retraite. C'est du bon travail dont les effets seront durables.

En bref

- 6 200 enseignants partis à la retraite (p.4)
- Taux de rendement des placements de 9,3 % (p.5)
- Taux de rendement moyen de 13,8 % sur dix ans (p.5)
- 40 plus importants placements (p.7)

PRÉVENIR LES PERTES EXCESSIVES

La maximisation des rendements à elle seule ne suffit pas, encore faut-il s'efforcer de prévenir les pertes excessives quand les marchés se détériorent. Bien sûr, il est difficile pour un investisseur institutionnel d'envergure de prévoir les tendances à court terme. Néanmoins, le conseil de retraite est aux aguets d'occasions de placement judicieuses.

Un exemple vient à l'esprit : le marché des titres technologiques en 2000. À peine commencé l'exercice, il nous est apparu que la plupart de ces titres étaient surévalués. Dans une démarche proactive, le conseil de retraite a réduit la teneur de son portefeuille en actions de sociétés de technologie canadiennes et américaines. Grâce à cette mesure, nous avons pu éviter les pertes substantielles dont nous aurions écopé autrement.

Gestion de notre risque technologique

(pourcentage)	T1	T2	T3	T4
Titres technologiques				
% de l'indice TSE 300	31,1	41,5	38,4	26,0
% de sous-pondération dans nos portefeuilles	3,4	4,8	5,8	3,6

Nous avons réduit notre participation aux titres technologiques en pourcentage de l'indice TSE 300 tout au long de l'an 2000.

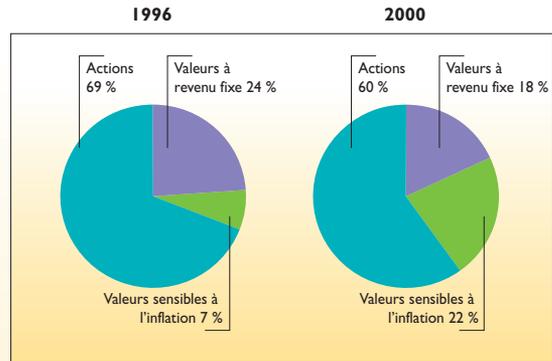
PROTÉGER LA CAISSE

Face au nombre croissant de départs à la retraite, la recherche de moyens de maximiser les rendements pour créer une valeur ajoutée sans subir des pertes excessives est un objectif prioritaire. Au milieu des années 1990, nous avons adopté une nouvelle stratégie de placement afin de répondre aux besoins en évolution du régime de retraite.

Notre stratégie de composition de l'actif continue de délaissier les actions et obligations en faveur de valeurs sensibles à l'inflation, surtout les biens immobiliers commerciaux, les obligations à taux réel et les marchandises. Nous privilégions ces catégories de placement surtout parce qu'elles sont portées à prendre de la valeur en période d'inflation, amortissant l'effet du coût à long terme de l'indexation sur la croissance du passif, tout en protégeant la caisse au cas où les prévisions de faible rendement des placements en actions au cours de la prochaine décennie se réaliseraient.

Croissance du risque Selon nos prévisions, les taux réels de rendement des marchés boursiers et obligataires seront modestes dans les années à venir par rapport aux dix dernières années. S'il est vrai que l'histoire se répète,

Politique de composition de l'actif



La stratégie de composition de l'actif a été révisée au cours des cinq dernières années dans notre souci de réaliser une meilleure concordance entre les placements sensibles à l'inflation et les prestations de retraite indexées.

L'éventualité de rendements réels faibles, voire négatifs, sur plusieurs années ne peut être écartée comme on peut le constater sur le graphique ci-après. L'effet de la volatilité à court terme des marchés sur notre capacité à maintenir les cotisations à un niveau stable nous préoccupe davantage aujourd'hui qu'il y a dix ans. Les participants du régime peuvent être assurés que le conseil de retraite est déterminé à réaliser les rendements les plus élevés de sorte que la valeur de l'actif soit plus apte à suivre la montée de la valeur des rentes que nous nous sommes engagés à leur verser.

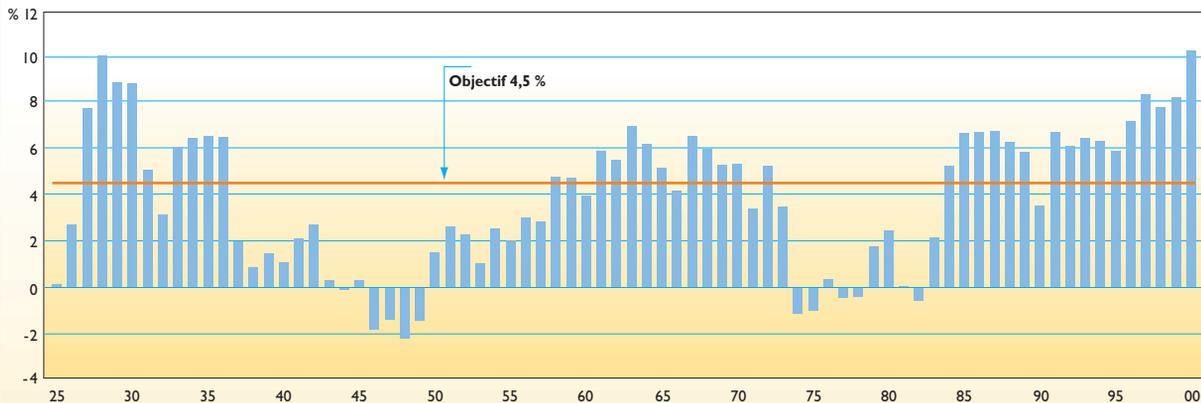
Évolution du profil Le profil du régime a évolué en ce sens que le nombre de cotisants a diminué tandis que

Excédent actuariel

(en milliards de dollars) (au 1 ^{er} janvier)	2001	2000
Actif net	73,1	68,3
Réserve pour nivellement	4,3	7,3
Valeur de l'actif	68,8	61,0
Cotisations futures	14,4	13,4
Actif actuariel	83,2	74,4
Prestations futures	76,4	69,8
Excédent (déficit)	6,8	4,6
Affecté aux améliorations de rente	6,2	—
Excédent résiduel (avril 2001)	0,6	4,6

La majeure partie de l'excédent sera affectée, en avril 2001, à l'amélioration des rentes, y compris l'adoption du facteur 85 en permanence.

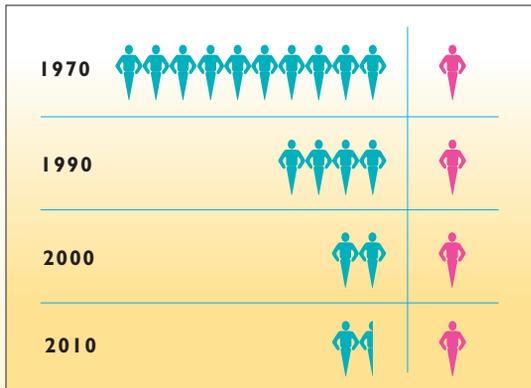
Rendements réels du portefeuille d'actions et obligations canadiennes



Ce graphique montre l'évolution du rendement réel moyen, par cycles de dix ans, d'un portefeuille à vocation indicielle constitué d'actions et d'obligations canadiennes dans une proportion de deux tiers pour un tiers respectivement. Le rendement de placement à long terme atteindrait l'objectif de 4,5% moins de 50% du temps.

celui des prestataires de rente ne cesse de croître. Par conséquent, même une majoration des taux de cotisation ne permettrait de compenser un déficit que dans une mesure limitée. Il y a dix ans, les cotisations prévues étaient suffisantes pour couvrir environ le tiers des prestations futures. Aujourd'hui, elles pourraient à peine en couvrir 19 pour cent.

Ratio participants actifs/retraités



Au ratio actuel de seulement deux participants actifs pour chaque retraité, le nombre de cotisants par prestataire est deux fois moins élevé qu'il y a seulement dix ans.

Les participants du régime peuvent être assurés que le conseil de retraite est déterminé à réaliser les plus élevés de sorte que la valeur de l'actif soit plus apte à suivre la montée de la valeur des rentes que nous nous sommes engagés à leur verser.

POURSUITE DE L'EFFICIENCE

Dans la recherche de placements à rendements supérieurs à la moyenne, comme dans la prestation de services opportuns et personnalisés aux participants, nous nous efforçons à être une organisation efficace. Au dernier exercice, les charges d'exploitation du conseil de retraite s'élevaient à 133 M\$. Les frais d'administration courants étaient de 106 \$ par participant. Le ratio des dépenses d'investissement était de 14 cents pour 100 \$ d'actif net, ce qui est peu élevé par rapport à celui de nombreux autres investisseurs institutionnels.

REMERCIEMENTS

Les résultats de notre sondage semestriel auprès du personnel indiquent que le cadre de travail au conseil de retraite demeure attrayant pour les employés. Si nous sommes au rang des investisseurs institutionnels les plus performants dans le secteur des caisses de retraite, en plus d'avoir recueilli auprès des enseignants et des retraités une cote de satisfaction de la clientèle sans précédent, c'est aux attitudes positives et au professionnalisme du personnel que nous le devons. Nous demeurons fidèles à notre objectif de nous surpasser dans les années à venir.

LE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

CLAUDE LAMOUREUX

L'EXCELLENCE DU SERVICE DANS LE PRÉSENT,

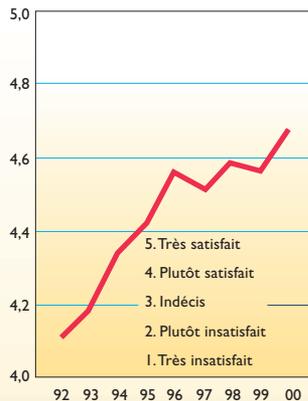


**'Plus de
60 spécialistes des rentes
sont tout prêts pour
prendre vos appels'**

Services aux participants (par volumes)

	2000	1999
Appels téléphoniques	94 296	78 654
Rachats	12 541	18 021
Débuts de service de la rente	7 034	6 397
Estimations de rente	5 880	6 331
Modifications aux prestations de survivant	3 358	3 455
Estimations de cessation	2 512	2 736
Prestations de décès	2 656	2 713
Transferts entre régimes	2 019	2 208
Échec du mariage – calculs	806	836
Versements de valeur actualisée	761	612

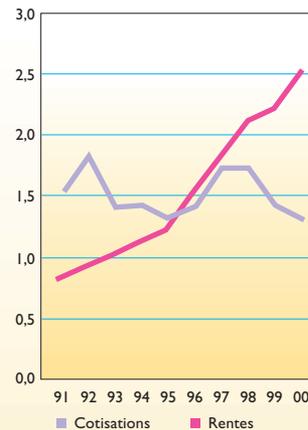
Satisfaction de la clientèle sans précédent



Notre engagement à assurer à l'ensemble des participants et des prestataires du régime un service exceptionnel, nous a valu d'obtenir une cote de satisfaction de la clientèle sans précédent en 2000.

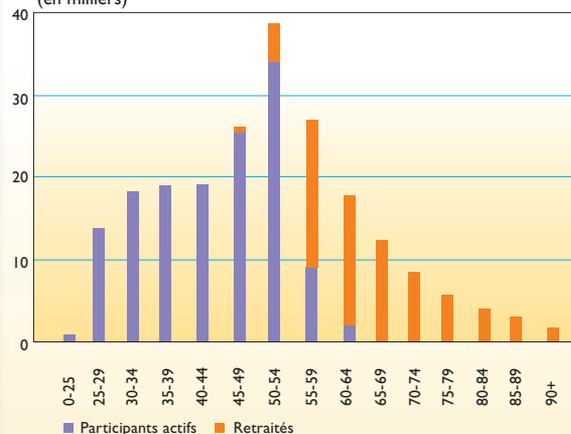
Nous sommes une organisation axée sur le service à la clientèle, opérant à l'intérieur d'un vaste mandat qui porte sur des centaines de droits à retraite, et servons plus de 300 000 participants. Nos services s'étendent bien au-delà du calcul et du versement des rentes pour répondre aux besoins en évolution constante des participants et des prestataires de notre régime.

Cotisations c. rentes (en milliards de dollars)



L'écart entre les cotisations et les versements de rente continue de s'élargir. En 2000, les cotisations des 153 000 enseignants et celles du gouvernement s'établissaient à 1,3 G\$, tandis que les versements de rente totalisaient 2,5 G\$.

Répartition des participants actifs et des retraités, par tranches d'âge (en milliers)



Au cours des dix dernières années, le nombre des retraités dans la cinquantaine a augmenté en pourcentage de la population des enseignants. Nous prévoyons 50 000 départs à la retraite durant la prochaine décennie.

LA SÉCURITÉ DE LA RETRAITE DANS L'AVENIR

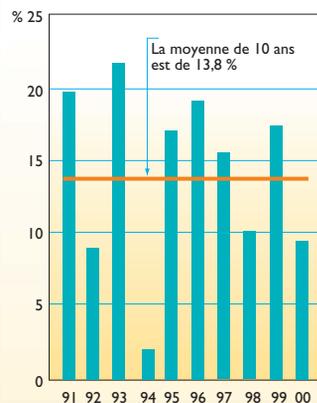
AU 31 DECEMBRE

2000 1999

Résultats de placement

Actif net (en milliards de dollars)	73,1	68,3			
Rendement de placement (%)					
Annuel	9,3 %	17,4 %			
Point de référence composé	5,3	17,6			
Moyenne de 4 ans	13,0	15,4			
Point de référence de 4 ans	12,5	15,8			
Moyenne des taux de rendement annuels composés (%)					
	1 an	4 ans	5 ans	10 ans	HISTORIQUES
Notre rendement	9,3	13,0	14,2	13,8	13,1
Point de référence	5,3	12,5	13,6	12,7	10,7

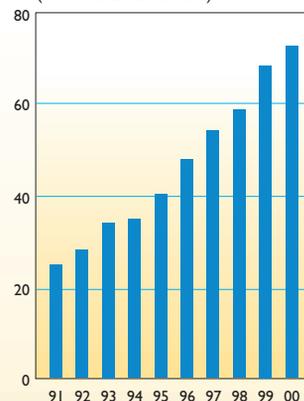
Taux de rendement



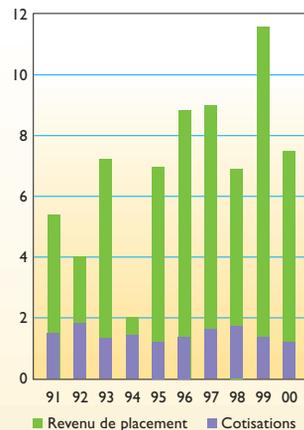
Rendement comparé avec les points de référence

(pourcentage)	Placements	Référence	Point de référence composé
Valeurs à revenu fixe et valeurs à court terme	15,6	13,7	Scotia Capital – bons du Trésor (91 jours) Scotia Capital Canada univers Scotia Capital – obligations à long terme
Actions canadiennes	13,5	7,4	TSE 300
Actions américaines	(4,1)	(5,5)	S&P 500
Actions autres que nord-américaines	(8,5)	(13,5)	Morgan Stanley EAEO, EMF Indice national
Placements sensibles à l'inflation	19,9	18,0	Scotia Capital – obligations à rendement réel Custom US Treasury Inflation-Protected Securities Goldman Sachs – rendement global sur marchandises IPC majoré de 4 %
Rendement global du régime	9,3	5,3	Point de référence pondéré par la composition de l'actif selon notre politique

Actif net (au 31 décembre) (en milliards de dollars)

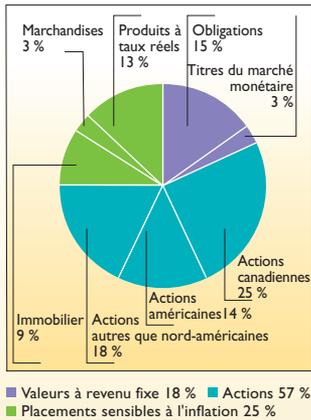


Produits (en milliards de dollars)

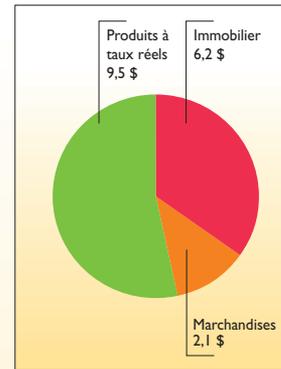


'Nos 95 professionnels du placement ont produit une valeur supplémentaire de 2,6 milliards de dollars en 2000'

Composition de l'actif
(au 31 décembre 2000)

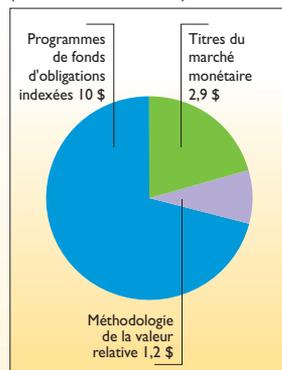


Placements sensibles à l'inflation
(au 31 décembre 2000)
(en milliards de dollars)



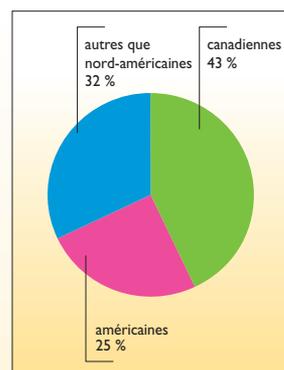
Afin d'obtenir une meilleure concordance inflation-rentes indexées, nous nous tournons maintenant vers l'acquisition de valeurs sensibles à l'inflation.

Valeurs à revenu fixe
(au 31 décembre 2000)
(en milliards de dollars)



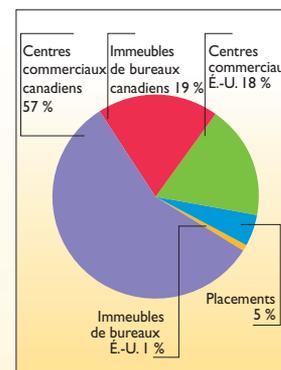
L'équipe des placements en valeurs à revenu fixe gère un actif de 14,1 G\$.

Actions
(au 31 décembre 2000)



'Assurer le revenu de retraite des enseignantes et des enseignants au 21^e siècle'

Portefeuille immobilier
(au 31 décembre 2000)



Nous avons l'intention d'ajouter à notre portefeuille d'autres immeubles de bureaux prestigieux et de grands centres commerciaux en Amérique du Nord.

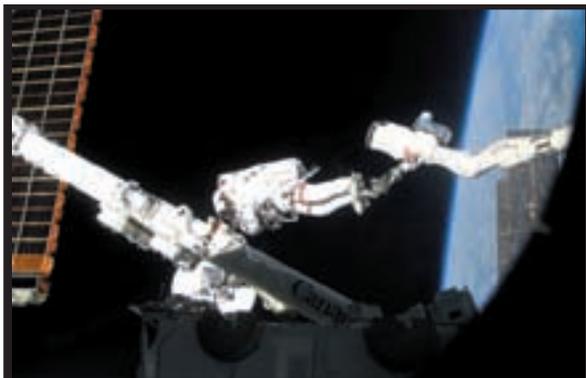
40 plus importants placements

AU 31 DÉCEMBRE 2000

(en milliards de dollars)			(en millions de dollars)		
Émetteur	Actions (en millions)	Juste valeur \$	Émetteur	Actions (en millions)	Juste valeur \$
Obligations du gouvernement canadien		9,3 \$	Alcan Aluminium Limitée	4,7	242,4
Cadillac Fairview Corporation (société immobilière affiliée)	6,2		Canadien Pacifique Limitée	5,5	234,5
Obligations canadiennes à rendement réel (plus inflation)	3,1		Petro-Canada	5,1	194,1
Bons du Trésor du Canada	1,8		WestJet Airlines Ltd.	8,3	192,8
Nortel Networks Corporation	37,8	1,8	Alberta Energy Company Ltd.	2,6	184,9
(en millions de dollars)			Celestica Inc.	2,2	177,3
Nexen Inc.	21,4	791,4	Talisman Energy Inc.	2,8	155,6
Obligations de sociétés à rendement réel Hwy 407 Inc.		772,0	Bombardier Inc.	6,3	146,7
Déventures convertible de la Corporation Financière Power		529,8	Barrick Gold Corporation	5,9	145,3
Banque Royale du Canada	9,4	476,7	Thomson Corporation, The	2,5	144,8
La Banque Toronto-Dominion	8,4	366,4	Suncor Energy Inc.	3,6	136,1
Encal Energy Ltd.	31,1	331,6	Gulf Canada Resources Limited	17,8	135,9
Banque de Montréal	4,2	328,4	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,1	135,5
BCE Inc.	7,6	328,1	TELUS Corporation	2,9	117,9
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,5	326,1	TransCanada PipeLines Limited	6,6	112,9
Corporation Financière Manu-Vie	6,8	317,8	HSBC Holdings	5,0	110,2
AT&T Canada Inc.	6,9	299,7	Total Fina SA	0,6	109,3
Maple Leaf Foods Inc.	37,9	299,2	Ballard Power Systems Inc.	1,1	103,3
Enron Corp.	2,2	279,1	Canadian Natural Resources Limited	2,4	101,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,7	263,3	Maple Leafs Sports and Entertainment		(non déclaré)
Sun Life Financial Services of Canada Inc.	6,2	248,7			

Note: Pour obtenir la liste complète des sociétés, veuillez consulter notre site Web à www.otpp.com.

Du nouveau



En avril 2001, nous avons acheté 10 millions d'actions (14 \$/action) de MacDonald Dettwiler et Associés, constructeurs renommés de systèmes robotiques comme le télémanipulateur Canadarm. Notre participation dans cette société est maintenant de 29 %, remettant ainsi le bras Canadarm entre les mains du Canada.

Conseil d'administration



ROBERT W. KORTHALS

Ancien président de la Banque Toronto-Dominion
Président du conseil d'administration et
président du Comité des ressources humaines et
de la rémunération



JALYNN H. BENNETT

Présidente de Jalynn H. Bennett & Associates Ltd.,
cabinet de consultation spécialisé en planification de
stratégies et de l'organisation
Présidente du Comité des placements et
membre du Comité de régie interne



GEOFFREY W. CLARKSON

Fellow de l'Institut des comptables agréés de
l'Ontario et ancien associé principal de Ernst & Young
Président du Comité d'appel et membre du Comité
de vérification et d'actuariat



ANN FINLAYSON

Journaliste, conférencière, rédactrice et consultante
autonome, et auteure de trois livres dont *Whose
Money is it Anyway? The Showdown on Pensions* (1988)
Membre du Comité de vérification et d'actuariat



LUCY G. GREENE

Ancienne vice-présidente des ressources
humaines chez la Sun Life du Canada, compagnie
d'assurance-vie
Présidente du Comité de régie interne et vice-présidente
du Comité d'appel



JOHN S. LANE

Ancien vice-président principal aux placements
chez la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie,
et analyste financier agréé
Membre du Comité de vérification et d'actuariat



RALPH E. LEAN, c.r.

Associé principal du cabinet d'avocats Cassels Brock
& Blackwell de Toronto
Membre du Comité de régie interne



DAVID J. LENNOX

Ancien secrétaire de la Fédération des enseignantes
et des enseignants des écoles publiques de l'Ontario,
ancien directeur d'école
Président du Comité de vérification et d'actuariat



GARY PORTER

Comptable agréé et associé fondateur du cabinet
d'experts-comptables Porter Héту International,
et ancien président de l'Association des comptables
généraux agréés de l'Ontario
Membre du Comité de vérification et d'actuariat et
du Comité de régie interne

Tous les membres du conseil siègent au Comité des
placements et au Comité des ressources humaines et
de la rémunération

Profil

Le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario est responsable du revenu de retraite d'environ 153 000 enseignants cotisants aux niveaux élémentaire et secondaire, de 77 000 prestataires, soit des enseignants retraités ou leurs survivants, et de 92 000 enseignants inactifs ayant des droits dans le régime. Le gouvernement de l'Ontario et les participants, ceux-ci représentés par la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, sont les corépondants du régime. Les deux partenaires négocient l'affectation de l'excédent et ont voix égales au chapitre en ce qui concerne les modalités du régime, notamment les modifications aux prestations.

Selon la politique actuelle du Conseil de retraite, 60 % de l'actif se composent d'actions de sociétés ouvertes et de sociétés fermées et de contrats dérivés sur rendement d'actions, 22 % comprennent des placements sensibles à l'inflation, tels que des biens immobiliers, des obligations à rendement réel et des opérations sur marchandises, et 18 % de valeurs à revenu fixe, principalement des obligations d'État fédérales et provinciales.

Pour nous joindre

Un exemplaire du Rapport annuel 2000, y compris les états financiers vérifiés complets, est disponible sur notre site Web à l'adresse www.otpp.com.

Nous vous invitons à nous faire part de vos commentaires et suggestions sur ce Rapport aux participants, ainsi que sur d'autres aspects de notre programme de communications.

Conseil du régime de retraite des
enseignantes et des enseignants de l'Ontario
5650, rue Yonge
Toronto (Ontario) M2M 4H5
Sans frais d'interurbain: 1-877-812-7989
Communications locales: 416-228-5900
Courriel: communications@otpp.com

Site Web : www.otpp.com