

« Malgré le rendement des placements, l'insuffisance de capitalisation s'amplifie. La FEO et le gouvernement ont des décisions délicates à prendre cette année pour la combler. »

C'est avec plaisir que je fais état de notre rendement par rapport à nos objectifs 2005 :

- > Dépasser l'indice de référence composé de la caisse et maximiser le rendement des placements en prenant des risques raisonnables.
- > Fournir des renseignements fiables et des services efficaces.
- > Rendre compte du rendement et de la situation financière du régime en toute transparence.

Pour la sixième année consécutive, notre rendement annuel dépasse celui de l'indice de référence

En 2005, nos gestionnaires de placement ont réalisé un rendement de 17,2 %, comparative-ment à 12,7 % pour l'indice de référence composé. Pour la sixième année consécutive, nous avons fait mieux que les marchés financiers dans lesquels nous investissons.

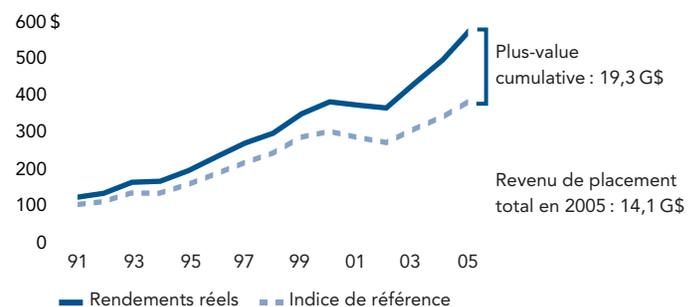
En 2005, le revenu de placement s'est élevé à 14,1 G\$. La valeur de l'actif net de la caisse est passée ainsi à 96,1 G\$, contre 84,3 G\$ à la fin de 2004. Au cours des trois dernières années, notre équipe a réalisé des revenus de plus de 36 G\$, qui serviront à payer les rentes.

Nous évaluons notre rendement par comparaison avec l'indice de référence de la caisse. Cet indice est calculé à partir du rendement réel des divers marchés dans lesquels nous investissons, tel l'indice composé S&P/TSX. On appelle « plus-value » la part du revenu de placement en sus du rendement du marché, soit la différence entre notre rendement (17,2 %) et le rendement de l'indice (12,7 %). En 2005, nous avons apporté 3,6 G\$ de plus-value à la caisse.

Nous avons obtenu ces résultats en gérant les risques avec prudence. De plus, dans le cadre de notre participation à la Canadian Coalition for Good Governance, nous avons contribué à l'amélioration du rendement des entreprises. À notre avis, la saine gouvernance d'entreprise crée une plus-value à long terme pour les actionnaires.

CROISSANCE DES PLACEMENTS

(100 \$ investis en 1990)



Claude Lamoureux
Président et chef de la direction

Rationalisation réussie des services aux participants

Nous visons constamment à améliorer nos services sans en accroître les coûts. En 2005, nous avons fait mieux que l'année précédente puisque le coût des services a été de 122 \$ par participant comparativement à 127 \$ en 2004.

L'amélioration de nos outils techniques et des services électroniques ainsi que la rationalisation de nos processus nous ont valu la note de 9,2/10 quant à la satisfaction de la clientèle, que nous évaluons en sondant des milliers de participants chaque année.

Nous obtenons ainsi la même note qu'en 2004, malgré l'importante réorganisation des processus de travail au sein du RREO et l'augmentation du nombre de retraités et de notre volume de travail.

Voici quelques faits saillants de 2005 : le versement de 5 700 nouvelles rentes, le nombre des retraités a passé le cap des 100 000, le versement de 3,6 G\$ en prestations et l'encaissement de 1,6 G\$ en cotisations des enseignants, qui travaillent auprès d'un conseil scolaire ou d'un employeur privé, et du gouvernement de l'Ontario.

L'insuffisance de capitalisation est de plus en plus marquée

Malgré les bonnes nouvelles dans le domaine des placements et des services aux participants, l'insuffisance de capitalisation s'est encore accrue pour la troisième année consécutive.

Les corépondants du régime – la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO) et le gouvernement de l'Ontario – doivent prendre cette année les mesures nécessaires pour combler l'insuffisance, soit modifier le taux de cotisation, soit modifier le taux de prestation futur, ou les deux à la fois. Ils ont la responsabilité de veiller à la capitalisation intégrale du régime à long terme et de fixer les taux de cotisations et de prestations. Il faut toutefois savoir que les rentes en cours de versement et les prestations constituées à ce jour sont protégées par la loi.

Pendant que les corépondants étudient les solutions à l'insuffisance de capitalisation, le RREO collabore avec eux en leur fournissant l'information et le contexte nécessaires à leurs délibérations.

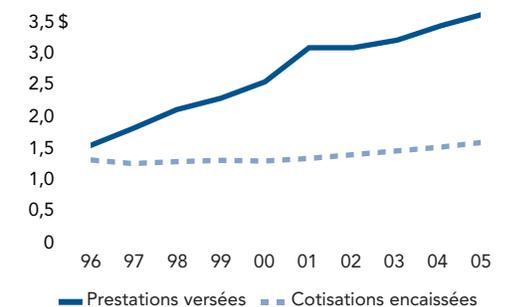
Choix des hypothèses actuarielles, la prudence est de mise

L'estimation des sommes nécessaires au paiement des rentes dans 70 ans est fondée sur différentes hypothèses, et celle qui pèse le plus sur le résultat net du régime est le taux de rendement futur présumé des placements de la caisse.

En janvier 2005, l'évaluation annuelle de la capitalisation a fait ressortir une insuffisance de 19,4 G\$ par rapport au coût estimatif des rentes futures. À la fin de 2005, le conseil d'administration a pris pour hypothèse un taux de rendement réel moyen à long terme (corrige de l'inflation) de 2,50 %. D'après les résultats préliminaires de l'évaluation de la capitalisation de janvier 2006, l'insuffisance est maintenant estimée à 31,9 G\$.

COTISATIONS ENCAISSÉES/PRESTATIONS VERSÉES

(pour l'exercice terminé le 31 décembre) (G\$)

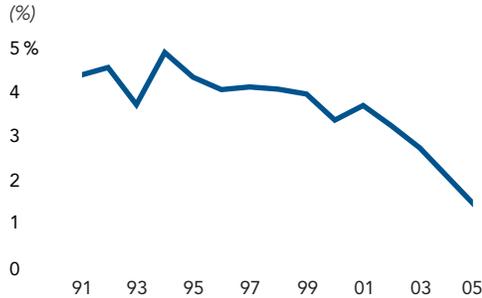


Pour 1 \$ encaissé en cotisations, le régime verse 2,30 \$ en prestations.

La baisse des taux d'intérêt réels, sur lesquels sont fondées les hypothèses à long terme, est la première cause de l'augmentation de l'insuffisance en 2005.

Les prévisions de taux de rendement futurs sont parmi les plus difficiles à faire. Une variation de 1 % du taux présumé a pour effet d'augmenter ou de réduire de 22 % les obligations du régime.

TAUX D'INTÉRÊT RÉELS



Lorsque les taux d'intérêt réels baissent, le coût des prestations futures augmente considérablement, d'où une insuffisance de capitalisation.

Avec une hypothèse trop modeste, le régime encaisserait plus de cotisations que prévu de la présente génération d'enseignants, d'où un excédent futur. Dans le cas contraire, le régime encaisserait moins de cotisations que prévu de la même génération d'enseignants. Les jeunes et les futurs enseignants de même que les contribuables devraient alors assumer la différence.

L'insuffisance de 31,9 G\$ mentionnée précédemment découle d'une évaluation préliminaire, qui sera achevée une fois que le conseil d'administration du régime aura accepté toutes les hypothèses actuarielles.

Les résultats de l'évaluation finale pourraient être fort différents si le conseil accepte un taux de rendement futur plus élevé. Mais des hypothèses actuarielles audacieuses ne peuvent suffire à éliminer l'insuffisance de capitalisation.

Mesures à prendre en 2006

En 2006, les corépondants sont tenus de déposer auprès des autorités de réglementation une évaluation actuarielle prévoyant un plan de redressement de l'insuffisance. Lorsqu'ils auront annoncé les mesures qu'ils entendent prendre, nous expliquerons dès que possible l'incidence des changements aux participants.

ACTIF NÉCESSAIRE AU FINANCEMENT D'UNE RENTE MOYENNE DE 40 000 \$ VERSÉE À 58 ANS

Taux d'intérêt réels	Valeur arrondie de la rente
2,0 %	820 000 \$
3,0 %	715 000 \$
4,0 %	635 000 \$
5,0 %	565 000 \$

En conclusion

Les corépondants du régime font face à des décisions délicates. Les mesures qu'ils prendront en vue d'éliminer l'insuffisance de capitalisation sont essentielles, et nous les attendons avec intérêt. Il n'y a pas de solutions faciles au problème, mais nous sommes convaincus que la santé financière à long terme du régime repose sur les gestes faits aujourd'hui pour rééquilibrer le coût des prestations futures par rapport à l'actif de la caisse.

Pour obtenir de plus amples renseignements à ce sujet, consultez le rapport annuel du RREO, soit en version électronique, à www.otpp.com, soit en version imprimée, offerte sur demande. Vous conviendrez sans doute qu'en fournissant la présente information sur la capitalisation du régime à tous les participants aussi clairement que possible, le REEO réalise l'un de ses objectifs, à savoir rendre compte du régime en toute transparence.

Le président et chef de la direction,

Claude Lamoureux

Points saillants – Placements

En 2005, l'actif net a augmenté de 11,8 G\$ pour s'élever à 96,1 G\$.

« Nous avons terminé l'exercice avec un taux de rendement des placements de 17,2 %, soit 4,5 % au-dessus de l'indice de référence de la caisse. »

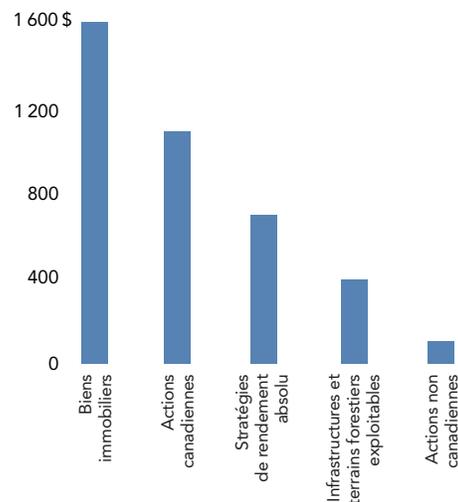


Bob Bertram
Vice-président directeur, Placements

RENDEMENT DES PLACEMENTS	Depuis 1990	10 ans	4 ans	2004	2005
Taux de rendement (%)	11,7	11,4	11,6	14,7	17,2
Indice de référence (%)	8,9	9,2	7,7	10,6	12,7
Montant de la plus-value par rapport aux indices de référence (G\$)	19,3	15,0	11,1	3,0	3,6

PRINCIPAUX FACTEURS DE PLUS-VALUE

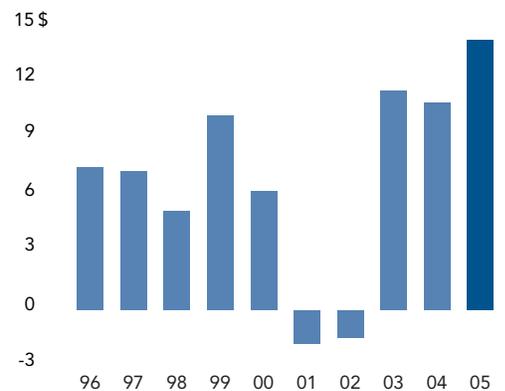
(pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005) (M\$)



Nos placements en actions et en biens immobiliers ont été les meilleurs en termes de plus-value par rapport aux indices de référence en 2005. Les biens immobiliers sont gérés par notre filiale en propriété exclusive, La Corporation Cadillac Fairview Limitée.

REVENU DE PLACEMENT

(pour les exercices terminés le 31 décembre) (G\$)



Au cours des deux derniers exercices, la caisse a réalisé environ 25 G\$ en revenu de placement.

POLITIQUE DE COMPOSITION DE L'ACTIF

(au 31 décembre 2005)

Composition de l'actif (%)

Actions	45
Placements sensibles à l'inflation	33
Titres à revenu fixe	22

Grâce à la composition de l'actif et aux gestionnaires de placement de la caisse, nous avons réalisé un bien meilleur rendement que si nous avions suivi une stratégie de gestion passive.

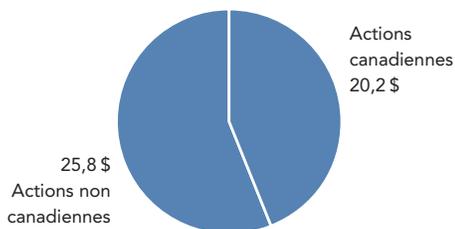
TAUX DE RENDEMENT DU RÉGIME ET DES INDICES DE RÉFÉRENCE

(%)	Régime 1 an	Indice 1 an
Titres à revenu fixe et stratégies de rendement absolu	15,3	11,8
Actions	17,9	14,7
Actions canadiennes	31,7	24,1
Actions non canadiennes	8,3	8,0
Placements sensibles à l'inflation	17,5	10,0
Biens immobiliers	21,3	6,2
Obligations à rendement réel	13,3	13,1
Infrastructures et terrains forestiers exploitables	15,6	6,2
Marchandises	21,6	21,6
Rendement global du régime	17,2	12,7*

* Indice de référence composé pondéré en fonction de la politique de composition de l'actif

ACTIONS

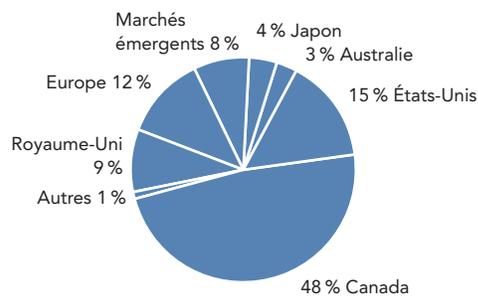
(au 31 décembre 2005) (G\$)



Les actions constituent toujours la principale catégorie d'actif, soit 46 G\$ investis à la fin de l'exercice, contre 39,9 G\$ au 31 décembre 2004. Les actions canadiennes comprennent les titres boursiers et le portefeuille Teachers' Private Capital. Voir à la page 6 la liste de nos principaux placements.

ACTIONS PAR RÉGION

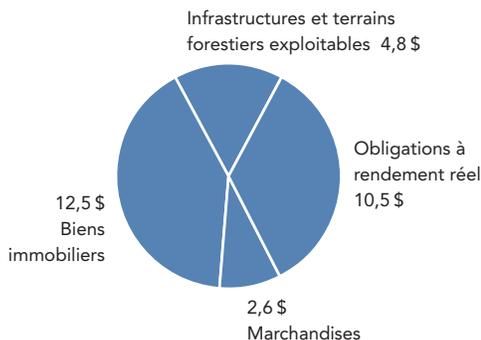
(au 31 décembre 2005)



Nous avons diversifié nos placements à l'échelle mondiale (y compris des actions relevant d'autres catégories d'actifs).

PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION

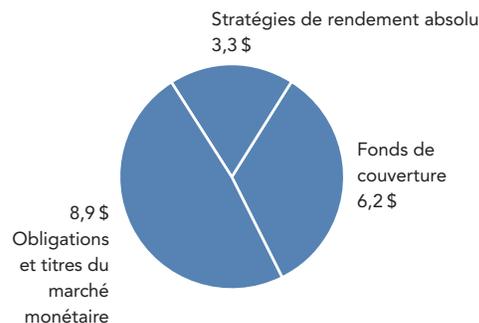
(au 31 décembre 2005) (G\$)



Les placements ayant une corrélation étroite avec les variations du taux d'inflation constituent un bon moyen pour verser des prestations protégées contre l'inflation. Au cours des quatre dernières années, les placements en infrastructures et terrains forestiers exploitables sont passés à 5 % des placements de la caisse.

TITRES À REVENU FIXE

(au 31 décembre 2005) (G\$)



Les obligations et les titres du marché monétaire nous assurent un revenu régulier. Les stratégies de rendement absolu et les fonds de couverture nous permettent d'obtenir des rendements positifs, quelle que soit la conjoncture économique.

Indices de référence pondérés pour former des indices de référence composés

Titres à revenu fixe et stratégies de rendement absolu

- > Bons du Trésor de Scotia Capitaux (91 jours)
- > Obligations universelles sur le marché intérieur
- > Couverture de risque de change sur mesure
- > IPC + 4 %

Actions

- > Indice composé S&P/TSX
- > Indice S&P 500
- > Indice MSCI (Morgan Stanley Capital International) Europe, Asie et Extrême-Orient, marchés émergents
- > Indice MSCI tous pays hors Canada
- > Indice national sur mesure hors Canada

Placements sensibles à l'inflation

- > Obligations à rendement réel de Scotia Capitaux
- > Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation
- > Indice des marchandises Goldman Sachs
- > IPC + 4 %

Principaux placements

Au 31 décembre 2005

Obligations et placements à rendement réel

(G\$)	
Débitures de la province de l'Ontario et obligations provinciales	9,8 \$
Obligations, notes et prêts hypothécaires canadiens sensibles à l'inflation	9,4
Obligations de sociétés canadiennes et internationales	7,7
Obligations du gouvernement du Canada	6,3
Bons du Trésor du Canada	2,4
Obligations des gouvernements américain et internationaux	1,2
Instruments à court terme	1,1

Biens immobiliers gérés par la filiale

(G\$)	
La Corporation Cadillac Fairview Limitée	12,5 \$

10 principaux placements immobiliers

Chinook Centre, Calgary
Le Carrefour Laval, Montréal
Les Promenades St-Bruno, Montréal
Lime Ridge Mall, Hamilton
Markville Shopping Centre, Markham
Pacific Centre, Vancouver
Polo Park Mall, Winnipeg
Sherway Gardens, Toronto
Toronto-Dominion Centre Office Complex, Toronto
Toronto Eaton Centre, Toronto

10 principaux partenariats et sociétés privées

Baillie Gifford Emerging Market Fund
Doane Pet Care Enterprises, Inc.
Hancock Timber Resource Group
InterGen N.V.
Luscar Energy Partnership
Maple Leaf Sports & Entertainment Ltd.
Parmalat Dairy & Bakery Inc.
Relational Investors LLC
Scotia Gas Networks PLC
Western Sydney Orbital Funding Trust

Actions de sociétés/parts

Nom du titre (millions)	Actions	Juste valeur
Nexen Inc.	30,1	1 669,0 \$
BCE Inc.	44,9	1 266,5
Fording Canadian Coal Trust	25,7	1 073,9
Maple Leaf Foods Inc.	42,7	649,5
Northumbrian Water Group plc	129,7	649,0
Société Financière Manuvie	6,5	443,4
Banque Toronto-Dominion	7,1	437,2
Banque Royale du Canada	4,6	418,8
Macquarie Infrastructure Group	120,4	377,0
EnCana Corporation	6,7	353,6
Macdonald, Dettwiler and Associates Ltd.	8,1	302,1
Fonds de revenu Pages Jaunes	18,2	297,9
Transurban Group	49,5	289,6
Suncor Energy, Inc.	3,4	247,6
Canadian Natural Resources Limited	4,1	234,0
WestJet Airlines Ltd.	18,5	226,9
Samsung Electronics Co., Ltd.	0,3	224,9
Nestlé SA	0,6	218,1
Banque de Montréal	3,4	217,8
Vodafone Group Plc	83,4	213,1
Financière Sun Life du Canada Inc.	4,5	210,1
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2	202,6
Banque de Nouvelle-Écosse	4,2	197,0
Canon Inc.	2,8	194,5
Royal Bank of Scotland Group, The plc	5,2	184,4
Alcan Inc.	3,8	183,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,4	182,9
Sanofi-Aventis	1,8	182,3
Petroleo Brasileiro S.A.	2,6	172,6
Telefonos de Mexico SA de CV	62,2	167,1
Sprint Nextel Corporation	6,1	166,4
CRH plc	4,8	165,3
Shoppers Drug Mart Corporation	3,6	158,9
Pfizer Inc.	5,8	157,9
Talisman Energy Inc.	2,5	156,2
Eni S.p.A.	4,8	153,8
Total SA	0,6	146,9
Petro-Canada	3,1	145,6

Pour consulter la liste des placements de plus de 20 M\$ dans des sociétés ouvertes ou des fiducies de revenu, rendez-vous à www.otpp.com, rubrique Placements.

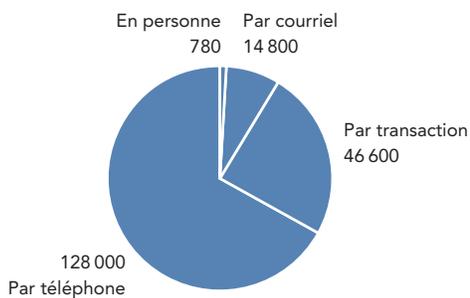
Services aux participants

Excellent taux de satisfaction des participants, soit 9,2/10

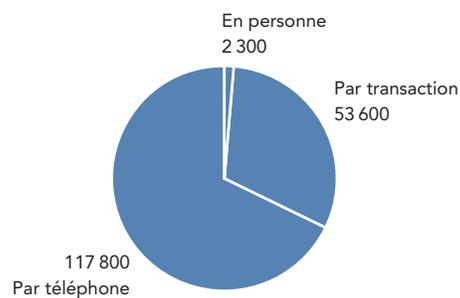
Amélioration des services en ligne

Nous offrons des services électroniques toujours plus directs, personnalisés et efficaces, par l'intermédiaire de iAccès Web, notre site sécurisé réservé aux participants. Depuis leur ordinateur, ceux-ci peuvent racheter des services, estimer leur rente de retraite, demander leur rente, mettre à jour leur profil et visualiser des exposés audiovisuels sur la retraite. À la fin de 2005, 67 000 participants s'étaient inscrits à iAccès Web.

SERVICES AUX PARTICIPANTS



2005



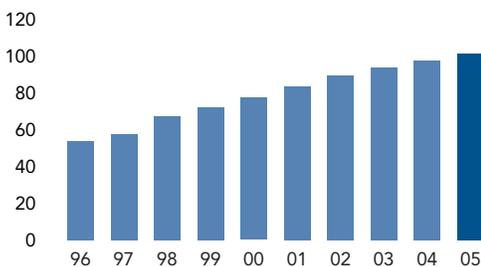
2000

Le volume de travail augmente sans cesse étant donné l'augmentation du nombre de nouveaux participants et retraités.

« Grâce à de nouveaux outils, processus et services électroniques, nous avons pu fournir des services de qualité supérieure à moindres frais. »

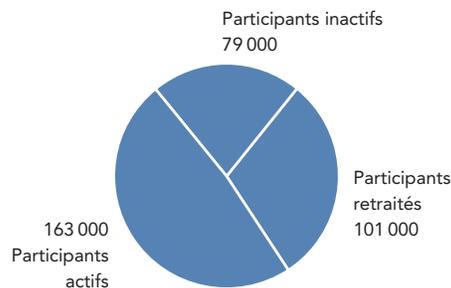
NOMBRE DE RETRAITÉS

(au 31 décembre) (milliers)



Depuis 2005, le régime compte 5 700 retraités de plus, pour un total de 101 000. La rente moyenne pour un enseignant prenant sa retraite après avoir atteint le facteur 85 a été de 39 600 \$ en 2005. L'âge moyen au départ à la retraite est de 57 ans, et la durée prévue de la retraite est de 29 ans.

PROFIL DES PARTICIPANTS



Aujourd'hui, le ratio enseignant/retraité est de 1,6 sur 1.



Rosemarie McClean
Vice-présidente principale,
Services aux participants

Profil du RREO

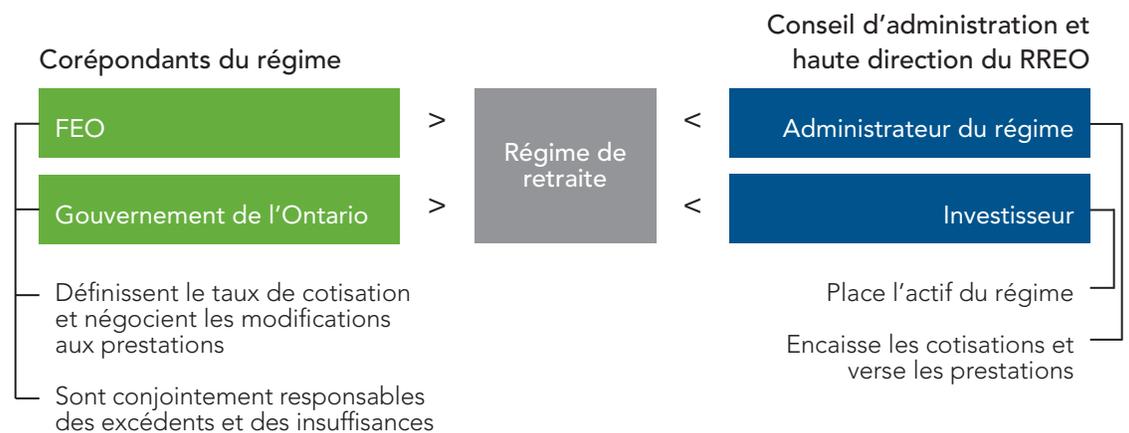


C'est en 1917 qu'a été créé un régime de retraite destiné au personnel enseignant de l'Ontario. C'est en 1990 que le gouvernement de l'Ontario a établi une société indépendante chargée de placer l'actif du régime et d'administrer les rentes de retraite.

Aujourd'hui, le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario est l'un des plus importants du Canada, avec un actif net de plus de 96 G\$ et 264 000 participants.

Le gouvernement de l'Ontario et la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO), corépondants du régime, veillent à ce que celui-ci soit pleinement capitalisé et établissent les taux de cotisations et de prestations. Les deux répondants sont également chargés de nommer les membres du conseil d'administration du régime, au sein duquel ils sont représentés à égalité, ainsi qu'un président indépendant.

Les 575 employés du RREO élaborent et mettent en œuvre les stratégies de placement de l'actif du régime et fournissent des services rapides et personnalisés à ses participants, conformément à la vision du RREO.



Pour communiquer avec nous

Le rapport annuel 2005 et les états financiers vérifiés sont consultables en ligne à www.otpp.com, rubrique Publications. Pour recevoir un exemplaire de ces documents, veuillez nous en faire la demande. Nous vous invitons à nous faire part de vos commentaires et suggestions au sujet du présent Rapport aux participants et de notre programme de communications.

Service des communications

Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario
5650, rue Yonge
Toronto (Ontario) M2M 4H5
Téléphone sans frais : 1 800 668-0105
Téléphone local : 416 226-2700
Courriel : communications@otpp.com