



Placements – 4

Principaux placements – 6

Services aux participants – 7

Profil du RREO – 8

L'équilibre est la clé de la gestion efficace d'un régime de retraite. Les services offerts doivent être proportionnels aux coûts, le rendement potentiel des placements doit tenir compte du niveau de risque, les besoins des participants en fin de carrière, actuels et futurs, doivent être harmonisés et l'actif doit être réparti afin de répondre aux exigences du régime à long terme. Il nous faut jongler avec tous ces éléments tout en maintenant l'équilibre crucial qui doit exister entre l'actif et le passif du régime à long terme.

Le présent rapport présente nos résultats en matière de placements et de services aux participants pour 2006, et fait le point sur la situation actuelle de l'équilibre crucial quant à la capitalisation du régime.

### Le rendement des placements atteint 13 %

La caisse a réalisé un revenu de placement de 12,3 G\$ en 2006 – le coût des rentes de trois années environ – faisant passer l'actif net du régime à 106 G\$.

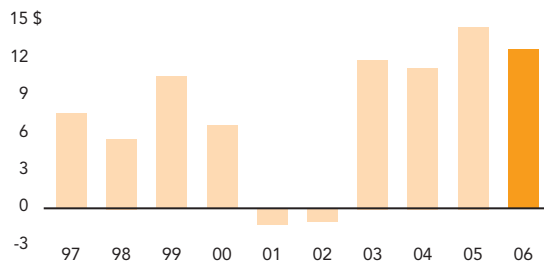
Notre équipe chargée des placements a enregistré un taux de rendement annuel de 13,2 %, contre 9,4 % pour l'indice de référence composé du régime, devançant ainsi ce dernier pour une septième année consécutive.

La différence entre le rendement réel et l'indice de référence représente un revenu supplémentaire (ou plus-value) de 3,4 G\$, réalisé par l'équipe des placements. Nous évaluons notre rendement en le comparant à celui d'un indice de référence composé, qui est calculé en fonction du rendement réel des marchés dans lesquels nous investissons, comme l'indice composé S&P/TSX ou des marchés d'obligations à rendement réel. Les rendements réels sont pondérés en fonction des catégories d'actifs dans lesquelles nous investissons (actions, obligations et autres placements) et qui composent l'indice de référence composé de la caisse.

L'équipe des placements est arrivée à de tels résultats en gérant adéquatement le risque, en diversifiant le portefeuille et en saisissant les occasions d'ajouter de la valeur.

**REVENU DE PLACEMENT**

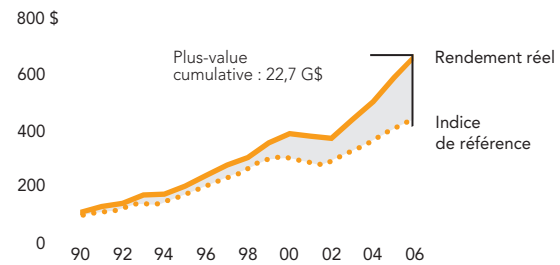
(pour l'exercice terminé le 31 décembre) (G\$)



Le régime a réalisé un revenu de placement de 12,3 G\$ en 2006 et de plus de 37 G\$ au total au cours des trois dernières années.

**CROISSANCE DES PLACEMENTS**

(100 \$ investis en 1990)



Grâce à ses rendements supérieurs à son indice de référence, la caisse a enregistré une plus-value de 22,7 G\$ par rapport au marché depuis 1990.

**Les participants accordent une note de 9/10 au service**

Notre équipe des Services aux participants s'efforce d'améliorer la qualité de son service chaque année sans entraîner de hausses de coûts. Nous avons poursuivi, en 2006, la simplification de nos processus et l'intégration de technologies novatrices qui offrent plus de choix aux participants. Nous avons abaissé le coût des services par participant de 122 \$ en 2005 à 118 \$, et avons obtenu un autre excellent résultat de 9,0 à l'Indice de la qualité du service.

Cet indice nous permet de déterminer si nous répondons aux exigences et aux besoins des participants en matière de service. L'Indice de la qualité permet de mesurer, par l'intermédiaire de sondages trimestriels menés par une société indépendante, la satisfaction des participants à l'égard de nos services.

Notre résultat de 9/10 est le même que celui de 2005.

**Équilibrer le régime : un défi continu**

Garder l'équilibre entre l'actif actuel du régime et les coûts des prestations futures constitue un défi continu qui nécessite beaucoup de temps et d'attention.

En juin dernier, la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO) et le gouvernement de l'Ontario ont annoncé des hausses des cotisations en vue de combler l'écart de 6,1 G\$ qui existait entre l'actif du régime et le coût des prestations futures en janvier 2005. Une première hausse des cotisations a eu lieu en janvier; d'autres suivront chaque mois de janvier jusqu'en 2009.

Nous comblons ainsi l'insuffisance de capitalisation constatée en 2005, mais les facteurs qui l'ont causée demeurent : faiblesse des taux d'intérêt, diminution du ratio cotisants/retraités et baisse prévue du rendement des placements en raison de nos prévisions de rendements modestes pour les actions et les obligations.

Résultat : un déséquilibre constant entre l'actif du régime et le coût des prestations futures qui pourrait entraîner une nouvelle insuffisance l'an prochain. Une évaluation actuarielle préliminaire en date du 1<sup>er</sup> janvier 2007 montre une insuffisance estimée à 17,4 G\$. En utilisant l'hypothèse de taux de rendement révisée de la dernière évaluation ayant été déposée (en date du 1<sup>er</sup> janvier 2005), l'insuffisance de capitalisation s'élèverait à 3,6 G\$.

Comme nous ne pouvons prévoir l'évolution des taux d'intérêt réels, il nous est impossible de savoir quelle sera la situation financière du régime en 2008. L'évaluation actuarielle du 1<sup>er</sup> janvier 2008 doit être déposée auprès des organismes de réglementation provinciaux en septembre 2008 au plus tard. Si une insuffisance demeure, les corépondants devront prendre les mesures nécessaires pour la combler.

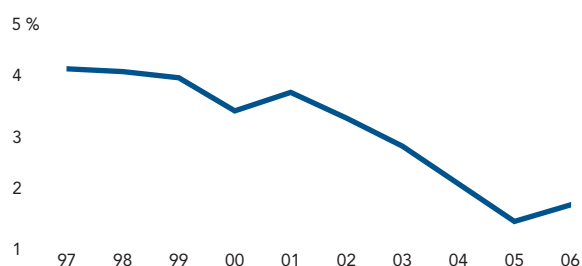
Sachez que les rentes en cours de versement et la valeur des prestations accumulées à ce jour sont protégées en vertu de la *Loi sur les régimes de retraite* de l'Ontario.

9  
sur  
10

**ACTIF NÉCESSAIRE AU FINANCEMENT  
D'UNE RENTE MOYENNE DE 40 000 \$**

Taux d'intérêt réel	Valeur de la rente <sup>1</sup>
1,5 %	885 000 \$
2,0 %	825 000 \$
3,0 %	720 000 \$
4,0 %	635 000 \$
5,0 %	570 000 \$

<sup>1</sup> Selon un départ à la retraite à 58 ans

**Taux d'intérêt réels**


Lorsque les taux d'intérêt réels sont faibles, le coût des prestations futures est plus élevé, le régime devant accumuler plus d'argent aujourd'hui pour constituer les rentes à verser ultérieurement.

**Sondage sur les futures décisions relatives à la capitalisation**

Dans le cadre du dépôt de l'évaluation actuarielle de 2005, les corépondants du régime ont convenu que les cotisations ne pouvaient pas dépasser 15 % du salaire de base.

En avril, POLLARA mènera un sondage auprès de 2 500 participants actifs afin de savoir combien ils sont prêts à verser pour maintenir les prestations à leur niveau actuel. On leur demandera également de classer par ordre de préférence d'éventuels changements au régime en cas d'insuffisance future.

Voici quelques-uns des changements qui pourraient être apportés :

- réduire ou interrompre les rajustements en fonction du coût de la vie pour les services futurs en cas d'insuffisance, et les rétablir lorsque l'état de la capitalisation s'améliore;
- réduire le taux de prestations pour les services futurs, soit les services décomptés après la modification du régime;
- augmenter le facteur d'admissibilité à une rente sans réduction (actuellement établi à 85, soit la somme de l'âge et des années de services).

Le sondage fournit l'occasion aux participants d'exprimer leur opinion, aidant ainsi la FEO et le gouvernement à planifier l'avenir. Un rapport présentant les résultats du sondage sera publié au milieu de l'année 2007.

**En conclusion**

La direction poursuit son engagement auprès du conseil qui soutient la FEO et le gouvernement provincial dans leur recherche de solutions aux problèmes de capitalisation. À cet égard, nous pouvons nous réjouir de compter quatre nouveaux membres au sein du conseil. Jill Denham s'y est jointe en 2006, tandis que Hugh Mackenzie, Louis Martel et Jean Turmel s'y sont ajoutés en 2007.

Je tiens à souligner l'apport inestimable de Carol Stephenson et de Douglas Grant, qui se sont retirés à la fin de 2006. Je voudrais par-dessus tout exprimer notre plus sincère reconnaissance à l'égard de la contribution importante de Robert Korthals, ancien président du conseil, au cours de ses 10 années de participation au conseil. Eileen Mercier, membre du conseil depuis 2005, en est devenue présidente en janvier. Nous sommes heureux de pouvoir travailler en collaboration avec elle cette année.

Claude Lamoureux | Président et chef de la direction



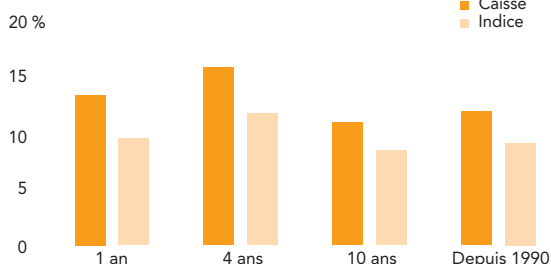
# Points saillants – Placements

## OBJECTIF

Dépasser l'indice de référence composé de la caisse et maximiser le rendement des placements tout en réduisant les risques

## Dépasser l'indice de référence

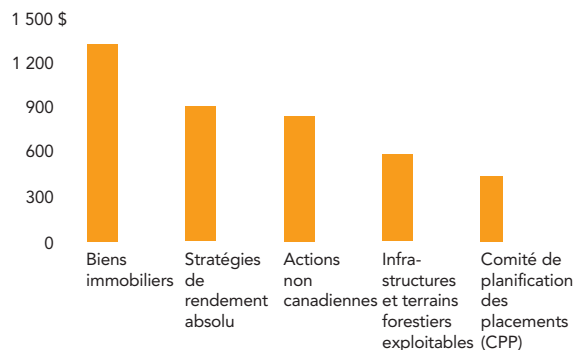
### RENDEMENT DE L'INDICE À LONG TERME PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE (%)



Grâce à ses rendements supérieurs à son indice de référence, la caisse a enregistré une plus-value de 22,7 G\$ depuis 1990.

### PRINCIPAUX FACTEURS DE PLUS-VALUE

(pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006) (M\$)

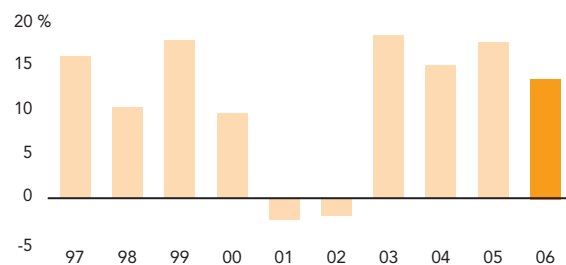


Les montants correspondent à la portion du rendement excédant celui de l'indice de référence, la « plus-value ». La valeur excédentaire des biens immobiliers, gérés par notre filiale, Cadillac Fairview, tient compte de la plus-value en capital découlant du solide marché immobilier.

## Maximiser le rendement

### TAUX DE RENDEMENT

(pour l'exercice terminé le 31 décembre) (%)



La caisse a enregistré un solide rendement en 2006, mais, comme le montre le tableau ci-dessus, les rendements récents sont au-dessus des moyennes historiques.

### TAUX DE RENDEMENT MOYEN APRÈS INFLATION

(%)	1 an	10 ans	50 ans
Actions canadiennes	15,4	7,8	5,6
Obligations canadiennes à long terme	1,5	7,1	3,5
Taux d'inflation au Canada	1,6	2,0	4,1

Pour les 50 dernières années, le rendement réel moyen (après inflation) des actions est de beaucoup inférieur aux rendements récents. À long terme, le rendement des actions devance celui des obligations de 2,1 % seulement, ce qui est conforme à nos attentes.

### TAUX DE RENDEMENT DU RÉGIME ET DES INDICES DE RÉFÉRENCE

(%)	Régime 1 an	Indices 1 an
Actions	20,3	20,0
Titres à revenu fixe	6,1	1,4
Placements sensibles à l'inflation	7,4	1,6
Total	13,2	9,4*

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

Les indices de référence des différentes catégories d'actifs sont énumérés dans le rapport annuel en ligne, au [www.otpp.com](http://www.otpp.com).

## Réduire le risque

### POLITIQUE DE COMPOSITION DE L'ACTIF

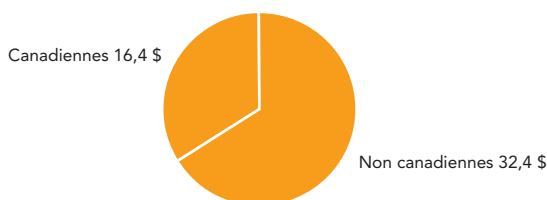
(pour l'exercice terminé le 31 décembre) (%)

	2000	2006
Actions	60	45
Placements sensibles à l'inflation	22	33
Titres à revenu fixe	18	22

Les actions sont plus volatiles que nos autres placements. Depuis 2000, nous avons réduit la pondération des actions dans notre portefeuille afin de diminuer l'incidence de leur volatilité sur le taux de cotation.

### ACTIONS

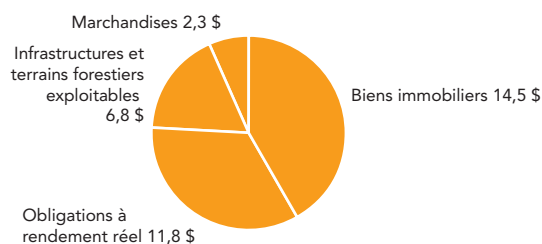
(au 31 décembre 2006) (G\$)



À la fin de l'exercice 2006, 48,8 G\$ étaient investis en actions, comparativement à 45,1 G\$ au 31 décembre 2005. Même si nous avons réduit leur pondération dans notre politique de composition de l'actif, les actions constituent toujours la plus grande part de notre portefeuille.

### PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION

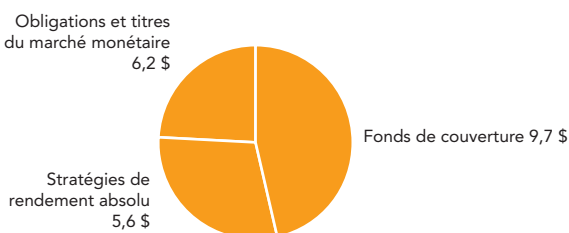
(au 31 décembre 2006) (G\$)



Ces placements produisent des rendements stables liés à l'inflation et nous permettent de couvrir les coûts des rentes indexées en fonction de l'inflation. À la fin de l'exercice, nous avons 35,4 G\$ en placements sensibles à l'inflation, contre 30,4 G\$ en 2005.

### TITRES À REVENU FIXE

(au 31 décembre 2006) (G\$)



Nous incluons maintenant dans cette catégorie les stratégies de rendement absolu et les fonds de couverture. Notre actif se chiffrait, à la fin de l'exercice 2006, à 21,5 G\$, tandis qu'il était de 19,3 G\$ en 2005 pour cette catégorie. Ces stratégies nous permettent de dégager des rendements positifs, que les indices boursiers et obligataires mondiaux soient en hausse ou en baisse.



« Grâce à un taux de rendement de 13,2 %, l'actif de la caisse a dépassé le cap des 100 G\$ en 2006, pour atteindre 106 G\$ à la fin de l'exercice. »

Robert Bertram | Vice-président directeur, Placements

# Principaux placements

(au 31 décembre 2006)

## Obligations et placements à rendement réel (G\$)

Obligations du gouvernement du Canada	9,4 \$
Obligations, notes et prêts hypothécaires canadiens sensibles à l'inflation	9,3
Obligations de sociétés canadiennes et internationales	9,2
Débitures de la province de l'Ontario et obligations provinciales	8,1
Obligations à rendement réel et dette de gouvernements internationaux	3,8
Effets de commerce et billets de banque	3,4
Bons du Trésor du Canada	1,3

## Biens immobiliers gérés par la filiale (G\$)

La Corporation Cadillac Fairview Limitée	14,5 \$
--	---------

## 10 principaux placements immobiliers

Chinook Centre, Calgary
Le Carrefour Laval, Montréal
Les Promenades Saint-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

Bernstein Global Long/Short Equity Portfolio L.P.
CTVglobemedia Inc.
Canary Wharf Group plc
Hancock Timber Resource Group
InterGen N.V.
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios S. A.
Orbis Sicav Global Equity Fund
Relational Investors LLC
Resource Management Service Inc.
Scotia Gas Networks PLC

## Actions de sociétés/parts

Nom du titre (M)	Actions	Juste valeur
Nexen Inc.	30,1	1 933,2 \$
BCE Inc.	42,8	1 357,5
Macquarie Infrastructure Group	285,5	933,7
Northumbrian Water Group plc	129,7	916,6
Microsoft Corporation	25,1	875,0
Royal Bank of Scotland Group, plc	11,9	541,8
Fording Canadian Coal Trust	21,2	529,5
Les Aliments Maple Leaf Inc.	42,7	527,3
Banque Royale du Canada	8,9	496,5
Royal Utilities Income Fund	40,3	460,1
Transurban Group	58,3	421,9
Société financière Manuvie	10,7	420,5
Nestlé SA	0,9	387,3
Pfizer Inc.	12,3	370,1
Suncor Energy, Inc.	3,6	329,9
Citigroup Inc.	5,0	323,0
Sanofi-Aventis	3,0	322,2
Banque Toronto-Dominion	4,6	317,6
EnCana Corp.	5,7	305,8
Vodafone Group Plc	87,8	288,3
Macdonald, Dettwiler and Associates Ltd.	6,1	259,2
Samsung Electronics Co., Ltd.	0,4	253,6
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,9	245,8
Société aurifère Barrick	6,8	245,4
Petroleo Brasileiro S.A.	2,1	243,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,5	243,2
Total SA	2,8	235,5*
CRH plc	4,8	232,3
Canadian Natural Resources Ltd.	3,5	220,4
Fonds de revenu Pages Jaunes	16,7	217,0
Eni Sp.A.	5,5	214,5
Cisco Systems, Inc.	6,6	211,2
Alcan Inc.	3,6	206,9
Banque de Nouvelle-Écosse	3,9	206,2
American International Group, Inc.	2,5	205,3
Banque de Montréal	3,0	204,3
Altria Group, Inc.	1,9	190,0
China Mobile Limited	18,8	189,5
Sun Life Financial Inc.	3,7	184,2
Manitoba Telecom Services Inc.	3,9	184,0
Research In Motion Limited	1,2	171,5
Companhia Vale do Rio Doce	5,2	168,6
General Electric Company	3,9	168,5
JPMorgan Chase & Co.	3,0	168,0
Verizon Communications Inc.	3,8	165,0

\* Juste valeur marchande des actions avec STRIP-VVPR comprise.

Pour consulter la liste complète des placements de plus de 50 M\$, rendez-vous au [www.otpp.com](http://www.otpp.com) > Placements > Principaux placements.

# Points saillants – Services aux participants

## OBJECTIF

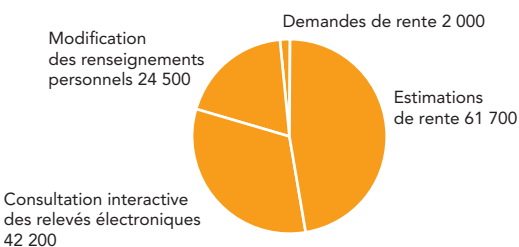
Améliorer sans cesse la qualité de nos services aux participants, sans augmenter les coûts

## Les services aux participants s'améliorent

En 2006, nous avons élargi la portée de iAccès Web, notre site sécurisé réservé aux participants.

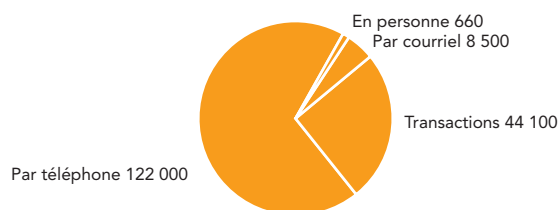
- Participants ayant utilisé notre nouveau processus en ligne pour présenter leur demande de rente : 43 %
- Participants ayant pour la première fois mis à jour en ligne les renseignements sur leur bénéficiaire : 4 900
- Participants ayant obtenu des estimations de leur rente selon différents scénarios à l'aide de la calculatrice en ligne : 23 500
- Participants ayant consulté leur relevé de retraite annuel en ligne : 21 400

### ACTIVITÉS LIBRE-SERVICE SUR iAccès Web



Les participants utilisent plus souvent nos services en ligne grâce au site sécurisé réservé à leur intention.

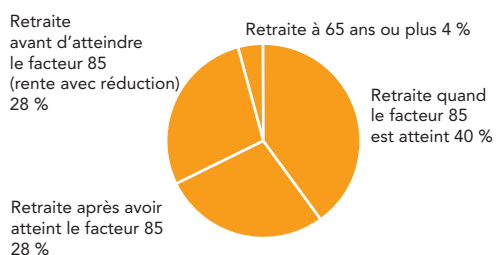
### AUTRES SERVICES



Les participants apprécient encore le fait de pouvoir appeler ou rencontrer nos spécialistes pour discuter de divers aspects de leur régime de retraite.

### ÂGE DE LA RETRAITE DES ENSEIGNANTS

(données moyennes depuis 1999)



Les enseignants prennent leur retraite plus tôt et vivent plus longtemps. L'âge moyen du départ à la retraite est de 57 ans, et la durée prévue de celle-ci est de 29 ans, tandis qu'en 1991, la demande de rente était présentée à 58,5 ans en moyenne et la durée prévue de la retraite était de 25 ans.

Nous prévoyons 46 000 départs à la retraite chez les enseignants au cours des 10 prochaines années.

### Gérer les coûts

Nous avons abaissé le coût des services par participant de 122 \$ en 2005 à 118 \$ en 2006, et réduit les coûts d'administration totaux de 1,2 M\$, pour un total de 32,5 M\$.

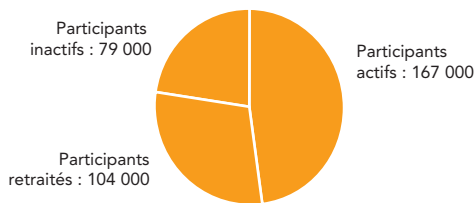


« Pour vous inscrire à iAccès Web, la façon simple et pratique d'obtenir les renseignements les plus à jour sur votre régime de retraite, rendez-vous au [www.ottp.com](http://www.ottp.com). »

Rosemarie McClean

Vice-présidente principale,  
Services aux participants

## PROFIL DES PARTICIPANTS



Nous avons commencé le versement de 4 900 nouvelles rentes en 2006. Le régime compte 72 retraités centenaires, et 2 200 nonagénaires.

## Pour communiquer avec nous

Le rapport annuel et les états financiers vérifiés 2006 sont consultables en ligne au [www.otpp.com](http://www.otpp.com), sous Publications. Pour recevoir un exemplaire de ces documents, veuillez vous adresser à nous. 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.

### Assemblée générale annuelle

Le vendredi 20 avril 2007  
Édifice Carlu, Toronto

### Service des communications

Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario  
5650, rue Yonge, Toronto  
M2M 4H5

N° sans frais : 1 800 668-0105

N° local : 416 226-2700

Courriel : [communications@otpp.com](mailto:communications@otpp.com)

Site Web : [www.otpp.com](http://www.otpp.com)

Avril 2007

## Profil du RREO

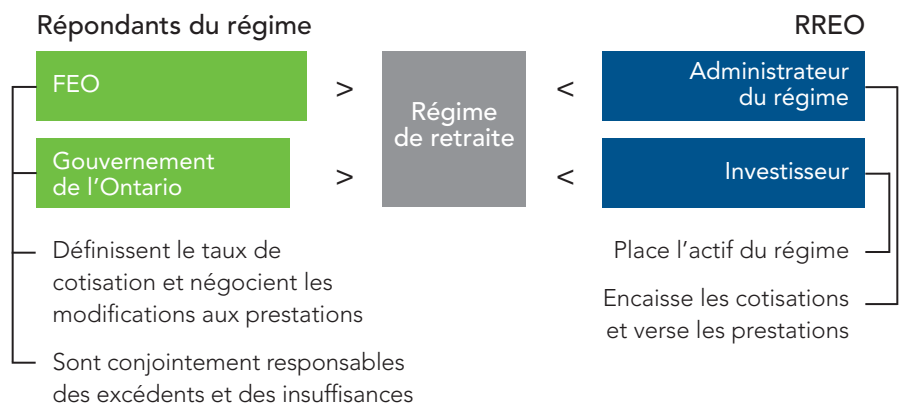
C'est en 1917 qu'a été créé le régime de retraite destiné au personnel enseignant de l'Ontario. En 1990, le gouvernement de l'Ontario a établi une société indépendante ayant le pouvoir d'investir tout l'actif sur les marchés financiers et d'administrer les rentes de retraite.

La Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO) et le gouvernement de l'Ontario – les répondants du régime – veillent à la capitalisation intégrale du régime à long terme et fixent les taux de cotisations et de prestations. Les répondants du régime nomment un nombre égal de représentants au conseil et désignent le président d'un commun accord. Les membres siégeant actuellement au conseil sont présentés dans notre site Web, sous « Qui nous sommes ».

Aujourd'hui, le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO) est l'un des plus importants du Canada, avec un actif net de 106 G\$. Le RREO administre les prestations de retraite des 167 000 enseignants des niveaux primaire et secondaire et des 104 000 enseignants retraités de la province. Le régime est donc l'un des principaux employeurs au Canada, les prestations versées s'étant élevées à 3,8 G\$ en 2006.

Les 615 employés du RREO élaborent et mettent en œuvre les stratégies de placement de l'actif du régime et fournissent des services rapides et personnalisés aux participants, conformément à la vision de la société :

## Service hors pair aujourd'hui... Sécurité de la retraite demain



Pour obtenir de plus amples renseignements sur les rôles et les responsabilités, veuillez consulter notre site Web, au [www.otpp.com](http://www.otpp.com) > Qui nous sommes > Gouvernance du régime.