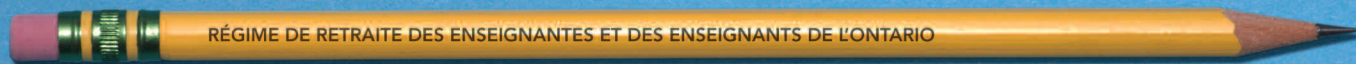


Tenir notre promesse. Relever le défi.



Points saillants

- Revenu de placement en 2007 de 4,7 G\$
- Plus de 2% de plus que notre indice de référence
- Insuffisance de capitalisation préliminaire : 12,7 G\$, d'après l'actuelle politique de gestion de la capitalisation
- Le coût des prestations futures croît plus vite que l'actif du régime, d'où l'insuffisance
- Les répondants doivent combler l'insuffisance d'ici septembre 2008, date du dépôt de la prochaine évaluation actuarielle

Message du chef de la direction

Succéder à Claude Lamoureux est un défi de taille. M. Lamoureux a orchestré la création d'une organisation de renommée mondiale dans tous ses aspects : prestation de services, croissance de l'actif, perfectionnement du personnel, éthique professionnelle et reconnaissance internationale.

Mon rôle sera de poursuivre cette tradition d'excellence et de gérer l'actif de façon responsable pour que les prochaines générations puissent aussi en bénéficier. De plus, mon personnel et moi continuerons de collaborer avec les répondants, la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO) et le gouvernement provincial, afin de placer le régime en meilleure position pour affronter le défi constant de sa capitalisation.

Rendement positif de nos placements

Malgré une année difficile pour les investisseurs canadiens, je suis heureux d'annoncer que le portefeuille du régime a continué de croître l'an dernier, son actif net s'élevant à 108,5 G\$ au 31 décembre 2007, comparativement à 106,0 G\$ à la fin de 2006.

L'incidence défavorable de la hausse du dollar canadien sur les placements étrangers, de la crise des prêts hypothécaires à risque élevé aux États-Unis et de l'effondrement du marché canadien du papier commercial adossé à des actifs (PCAA) non commandité par des banques n'ont pas empêché la caisse d'enregistrer un revenu de placement de 4,7 G\$.

La caisse a obtenu un rendement global de 4,5%, contre 2,3% pour son indice de référence. Même si nous avons surpassé notre indice de référence, la mauvaise conjoncture nous a empêchés de dégager le revenu nécessaire pour égaler la croissance du passif du régime. La turbulence persistante des marchés pourrait aussi nuire à notre rendement en 2008.

Excellents résultats pour les Services aux participants

L'équipe des Services aux participants a encore une fois obtenu des résultats étincelants pour l'administration du régime : les participants lui ont accordé une note de 9/10. L'année passée, nous avons poursuivi l'intégration de la technologie indispensable au traitement de l'information. Ainsi, les participants peuvent profiter des connaissances du personnel afin de mieux comprendre les règles complexes du régime et de prendre des décisions éclairées (voir la page 6).

Ce rapport fait état de notre rendement en matière de placement et de service pour 2007 et de la situation de la capitalisation au 1^{er} janvier 2008.

Après avoir dirigé Teachers' Private Capital pendant six ans, Jim Leech a remplacé Claude Lamoureux, qui a pris sa retraite à titre de président et chef de la direction en décembre 2007.



L'évaluation préliminaire fait état d'une insuffisance de capitalisation

En dépit de la croissance de la caisse en 2007, l'évaluation actuarielle préliminaire au 1^{er} janvier 2008 montre une insuffisance de capitalisation de 12,7 G\$, l'actif du régime étant inférieur au passif, soit le coût des prestations futures. Cette évaluation repose sur l'actuelle politique de gestion de la capitalisation, adoptée par la FEO et le gouvernement de l'Ontario, et les hypothèses approuvées par le conseil du régime.

Le conseil, la FEO et le gouvernement se penchent actuellement sur cette insuffisance en prévision du dépôt obligatoire de la prochaine évaluation actuarielle. Il faut en effet déposer auprès de l'organisme de réglementation provincial, d'ici le 30 septembre 2008, une évaluation équilibrée montrant que le régime disposera des sommes nécessaires au versement des prestations futures dues aux participants actuels. En cas d'insuffisance, la FEO et le gouvernement peuvent hausser les cotisations, réduire les prestations futures ou combiner ces deux mesures pour rétablir l'équilibre du régime. (Les prestations versées aux retraités et la valeur de celles accumulées à ce jour par les enseignants actifs sont protégées par la loi.)

Les inquiétudes persistantes liées à la capitalisation sont dues surtout à la faiblesse continue des taux d'intérêt réels et aux difficultés qu'entraîne la gestion d'un régime à maturité, des défis auxquels tous les régimes à prestations déterminées du monde font face. Le faible ratio participants actifs/participants retraités (1,6:1) fait en sorte que le montant annuel des prestations versées est supérieur à celui des cotisations encaissées auprès des enseignants et du gouvernement (4,0 G\$ contre 2,1 G\$ en 2007).

DÉCROISSANCE DU RATIO PARTICIPANTS ACTIFS/PARTICIPANTS RETRAITÉS

	1970	1990	2007
Nombre de cotisants par retraité	10:1	4:1	1,6:1
Cotisations futures exprimées en pourcentage de l'actif ¹	93 %	42 %	26 %
Hausse du taux de cotisation requise en cas de baisse de 10 % de l'actif	0,56 %	1,9 %	4,4 %

¹ En supposant la pleine capitalisation du régime.

Vu la décroissance du ratio participants actifs/retraités, une plus faible proportion de participants doit assumer une plus grande responsabilité pour que le régime demeure pleinement capitalisé. Il est ainsi plus difficile de combler les futures insuffisances par la seule hausse du taux de cotisation.

La maturité du régime a deux conséquences importantes : il est plus difficile de pallier une éventuelle insuffisance découlant de rendements des placements moindres que prévu par la seule hausse des cotisations (voir le tableau ci-dessus); le niveau de risque que le régime peut prendre pour obtenir le rendement nécessaire au versement des prestations est donc moins élevé.

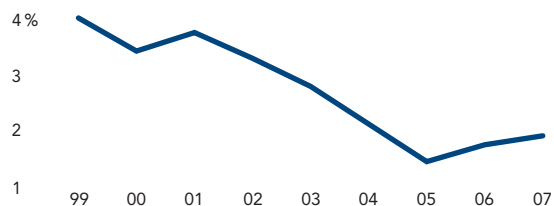
La quête d'un rendement supérieur entraîne un risque accru. Toutefois, le faible ratio enseignants actifs/enseignants retraités limite la capacité du régime à s'exposer à un risque accru. En cas de chute prononcée des marchés, il serait difficile, voire impossible, de combler une éventuelle perte par la seule augmentation des cotisations. Nous avons modifié, ces dernières années, la composition de l'actif afin de réduire le risque. Cette approche réduit cependant le potentiel de rendement à long terme de la caisse, l'aspect le plus important pour un régime.

Nous nous sommes attaqués à ces préoccupations contradictoires en trouvant de nouvelles façons de rentabiliser l'actif du régime. Il faut se rendre à l'évidence : l'évaluation préliminaire montre une nouvelle insuffisance (malgré des hausses de cotisations visant à combler l'insuffisance constatée en 2005) et le plus faible niveau de tolérance au risque du régime le rend moins apte à obtenir des rendements à la hauteur de la croissance de coûts des prestations.

ACTIF NÉCESSAIRE POUR UNE RENTE TYPE DE 40 000 \$

Taux d'intérêt réel	Somme requise ¹
2,0%	855 000 \$
3,0%	745 000 \$
4,0%	660 000 \$
5,0%	585 000 \$

¹ Départ à la retraite à 58 ans.

TAUX D'INTÉRÊT RÉELS

Lorsque les taux d'intérêt réels fléchissent, le rendement obligataire baisse également. Résultat : le coût des prestations futures est plus élevé, puisqu'il faut injecter plus d'argent dans le régime pour suffire au versement des prestations futures.

Préparation pour l'évaluation actuarielle

La FEO et le gouvernement de l'Ontario, les répondants, partagent notre objectif de verser les rentes promises aux participants. En 2007, nous avons collaboré à deux projets de recherche importants : un sondage sur les cotisations et les prestations auprès des participants et une étude indépendante des hypothèses utilisées pour l'évaluation de la capitalisation du régime menée par un groupe d'experts.

Les résultats complets du sondage peuvent être consultés dans notre site Web. En résumé, les participants se sont dits prêts à verser en cotisations jusqu'à 12,3% de leur salaire de base pour maintenir les prestations à leur niveau actuel. Des trois options offertes, les personnes sondées ont choisi de rendre l'indexation conditionnelle à la bonne santé financière du régime (étant entendu que la protection intégrale contre l'inflation est rétablie dès que le régime en a les moyens) pour pallier une insuffisance une fois que les cotisations ont atteint le taux maximal. Cette option, retenue par d'autres régimes canadiens, fait encore l'objet de recherche.

Le groupe a effectué une analyse approfondie des hypothèses d'évaluation du régime et il a recommandé de revoir l'hypothèse sur l'espérance de vie pour tenir compte de l'augmentation de la longévité des participants. Les répondants pourront tenir compte des résultats du sondage et du rapport du groupe d'experts tandis qu'ils évaluent les options pour pallier à l'insuffisance. Nous sommes impatients de collaborer avec ces derniers pour établir un train de mesures qui les aidera à prendre les décisions quant à l'opportunité d'augmenter ou de réduire les cotisations et de modifier les prestations futures afin de maintenir la capitalisation intégrale du régime à long terme.

En conclusion

Faire face à l'insuffisance de capitalisation constitue un défi important pour les répondants. Ce défi s'accompagne cependant de l'occasion de collaborer avec les répondants en vue d'adopter des changements qui profiteront aux participants pour les générations à venir.

Au nom du conseil et de la direction, je tiens à remercier Tom O'Neill et Raymond Koskie, qui ont démissionné en 2007. Sharon Sallows, associée chez Ryegate Capital Corp., et Bill Swirsky, ancien cadre de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, leur ont succédé.

L'an prochain, je vous informerai des progrès du RREO par rapport à sa promesse de sécurité financière faite aux participants et au défi que présente la gestion d'un régime de retraite à maturité.

Jim Leech
Président et chef de la direction

Rendement des placements

Malgré la conjoncture difficile, l'équipe des placements a enregistré un revenu de 4,7 G\$ en 2007, soit un rendement solide de 4,5%.

Comme pour de nombreux investisseurs, la crise du crédit de l'été dernier a été le moment charnière pour ce qui est du rendement de la caisse en 2007. Les placements en actions de sociétés ouvertes et en obligations ont connu de bons résultats au cours de la première moitié de l'année, mais la tendance s'est inversée à la fin juin et en juillet.

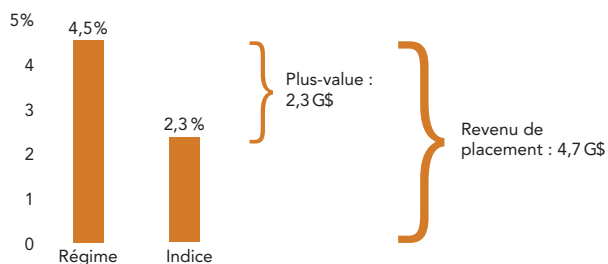
Même si nous n'avons pas investi directement dans les types de placements qui ont entraîné la crise des prêts hypothécaires à risque élevé, nous détenons indirectement de tels placements. En outre, la crise mondiale du crédit a eu des répercussions importantes sur la valeur de certains de nos placements à revenu fixe. De façon générale, l'instabilité qui a découlé de la crise au quatrième trimestre a nui au rendement de nos portefeuilles de titres à revenu fixe et d'actions de sociétés ouvertes. Nous nous attendons à ce que son incidence continue à jouer en 2008.

Étant donné que nous déclarons les rendements des placements étrangers en dollars canadiens, l'appréciation du dollar canadien par rapport aux autres monnaies s'est également fait sentir sur le rendement de la caisse en 2007. Nos placements étrangers se sont généralement bien comportés, mais une bonne partie de leurs gains ont été effacés lors de la conversion en dollar canadien.

Nous ne pouvons pas nous soustraire aux forces du marché, mais nous pouvons influencer sur notre rendement par rapport à celui-ci. Les placements en titres de sociétés fermées, en biens immobiliers et en infrastructures ont permis de surpasser l'indice de référence par 2,3 G\$ en 2007. Pour en savoir plus, consultez notre site Web.

Un rendement supérieur à l'indice de référence pour verser les rentes

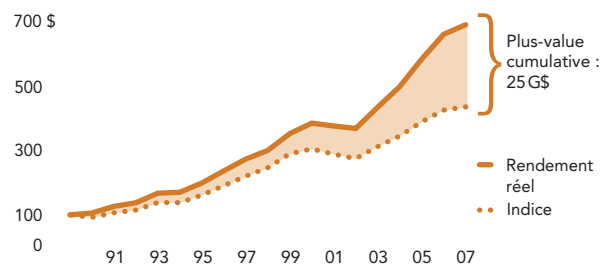
RENDEMENT DE LA CAISSE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE (au 31 décembre 2007)



Nous avons généré une plus-value de 2,3 G\$ par rapport aux marchés dans lesquels nous investissons. Nous mesurons le rendement de nos placements en fonction d'indices de référence standards, comme l'indice composé S&P/TSX et l'indice S&P 500. Cette plus-value représente la somme nécessaire pour verser les rentes de 64 000 participants en 2007.

CROISSANCE DES PLACEMENTS

(Placement de 100 \$ en 1990)

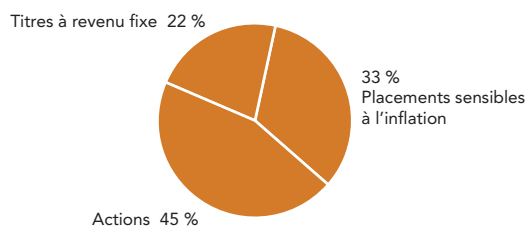


Près du quart de la croissance de la caisse depuis 1990 provient de la plus-value enregistrée par rapport aux indices de référence. Sans elle, la valeur de la caisse serait de 25 G\$ inférieure à ce qu'elle est actuellement.

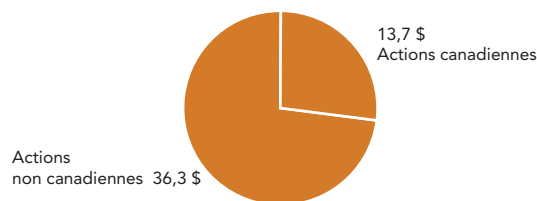
RENDEMENT DES PLACEMENTS

(%)	2007	2006	4 ans	10 ans	Depuis 1990
Taux de rendement	4,5	13,2	12,3	9,7	11,4
Indice de référence	2,3	9,4	8,7	7,1	8,5
Plus-value par rapport à l'indice de référence (G\$)	2,3\$	3,4\$	12,3\$	20,5\$	25,0\$

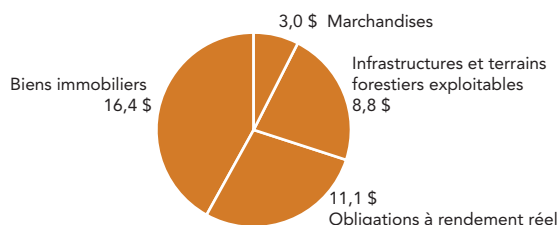
Les rendements solides des marchés depuis 1990 ont permis à la caisse d'atteindre un taux de rendement annualisé moyen de 11,4%. Nous ne nous attendons pas à de tels rendements à l'avenir.

POLITIQUE DE COMPOSITION DE L'ACTIF*(pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007)*

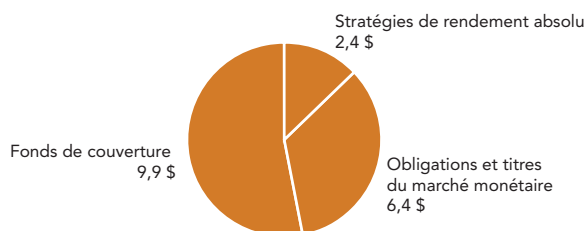
Le rendement des actions est plus volatil que celui de nos autres placements. La maturité du régime nous oblige à diminuer notre pondération en actions afin de réduire les risques de pertes, pertes qui devraient être comblées par l'augmentation des cotisations ou la réduction des prestations pour les services futurs ou les deux.

ACTIONS : 50,0 G\$*(au 31 décembre 2007) (G\$)*

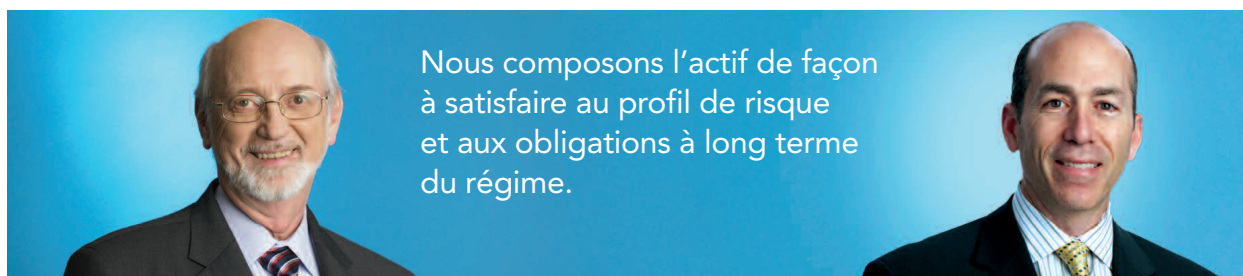
Les actions constituent toujours notre plus importante catégorie d'actifs, bien que nous en ayons réduit la pondération dans notre politique de composition de l'actif de 2004. Teachers' Private Capital, évalué à 9,0 G\$ à la fin de l'exercice, en fait aussi partie.

PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION : 39,3 G\$*(au 31 décembre 2007) (G\$)*

Ces placements produisent des rentrées de fonds stables liées à l'inflation et nous permettent de couvrir les coûts des rentes indexées en fonction de l'inflation.

TITRES À REVENU FIXE : 18,7 G\$*(au 31 décembre 2007) (G\$)*

Cette catégorie regroupe les obligations et les titres du marché monétaire traditionnels ainsi que des stratégies de rendement absolu (fonds de couverture et couverture de risque de change) afin de dégager une plus-value.



Nous composons l'actif de façon à satisfaire au profil de risque et aux obligations à long terme du régime.

Robert Bertram
Vice-président directeur, Placements

Neil Petroff
Vice-président principal de division, Placements

Rendement des Services aux participants

La participation au régime continue de croître, les retraités vivant plus longtemps. Ce changement du profil démographique des participants a une incidence directe sur nos objectifs et notre stratégie à long terme.

Nous avons pour mandat de fournir rapidement aux enseignants actifs et retraités des renseignements et des services fiables sur leur régime de retraite. En 2007, les participants ont attribué des notes élevées à l'efficacité de notre service.

9
—
10

L'Indice de la qualité du service permet de mesurer la satisfaction des participants à l'égard de nos services. Le résultat de 9,0 que nous avons obtenu correspond à la note sur 10 que les participants accordent à nos services dans les sondages menés par une société indépendante.

Excellence =

Multiplication des caractéristiques personnalisées : Offrir des services plus proactifs et adaptés aux besoins particuliers de chacun de nos participants.

Multiplication des choix : Offrir plus de choix aux participants quant aux modes de communication par lesquels ils peuvent obtenir des renseignements (p. ex., par écrit ou en ligne).

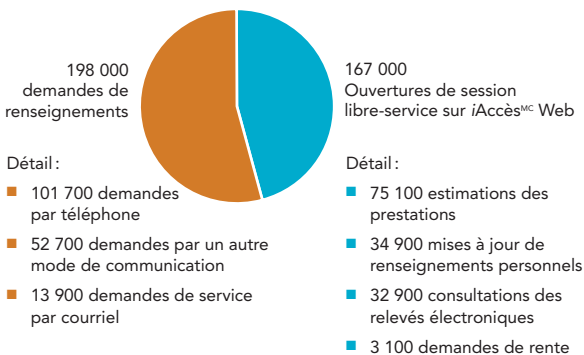
Multiplication des conseils : Aider les participants à comprendre les règles complexes du régime et à prendre des décisions éclairées en leur expliquant les choix les plus sensés dans leur situation.

e = mc³

Le RREO a redéfini sa stratégie en matière de service et a fait sienne – mille pardons à Einstein – l'équation $e=mc^3$. Les participants sont de plus en plus nombreux à utiliser iAccès^{MC} Web, notre site sécurisé réservé aux participants, et nous viserons, au cours des cinq prochaines années, à adapter nos services aux besoins individuels des participants.

UTILISATION DE NOS SERVICES

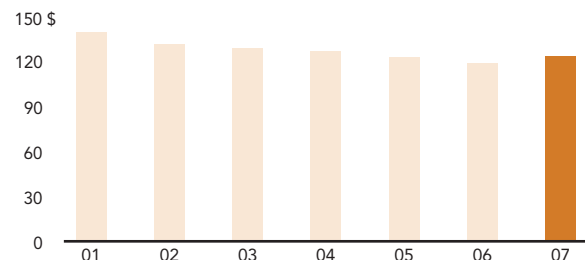
(pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007)



Parmi les 54 régimes de retraite à l'échelle internationale visés par la dernière étude sur la rentabilité des régimes, nous nous sommes classés au troisième rang pour ce qui est de la gestion des coûts par rapport à la qualité du service.

COÛT DES SERVICES PAR PARTICIPANT

(au 31 décembre 2007)



Année après année, nous nous efforçons d'améliorer les services tout en gérant les coûts. Le coût des services par participant a été de 123 \$ en 2007, contre 138 \$ en 2001.

Nous nous efforçons d'offrir à nos participants des services de qualité supérieure grâce à nos employés professionnels et à notre site Web pratique et sécurisé réservé aux participants, iAccès^{MC} Web.



Rosemarie McClean

Vice-présidente principale, Services aux participants

Principaux placements

(au 31 décembre 2007)

Obligations et placements à rendement réel

(G\$)	
Obligations du gouvernement du Canada	16,2\$
Obligations de soc. canadiennes et internationales	10,2
Obligations, notes et prêts hypothécaires canadiens sensibles à l'inflation	7,9
Débitures de la province de l'Ontario et obligations provinciales	6,1
Obligations à rendement réel et dette de gouvernements internationaux	5,9
Effets de commerce et billets de banque	4,8
Bons du Trésor du Canada	1,6

Biens immobiliers gérés par la filiale

(G\$)	
La Corporation Cadillac Fairview Limitée	16,4\$

10 principaux placements immobiliers

Chinook Centre, Calgary
Le Carrefour Laval, Montréal
Les Promenades St-Bruno, Montréal
Lime Ridge Mall, Hamilton
Masonville Place, London
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.
Birmingham International Airport
Canary Wharf Group plc
CTVglobemedia Inc.
GCT Global Container Terminals Inc.
Hancock Timber Resource Group
Maple Leaf Sports & Entertainment Ltd.
Orbis Sicav Global Equity Fund
Resource Management Service Inc.
Scotia Gas Networks PLC

Les biens immobiliers et les obligations du gouvernement du Canada constituent nos principaux placements.

Pour consulter la liste des placements dont la valeur s'élève à plus de 50 M\$ dans des sociétés ou des fiducies, rendez-vous à www.otpp.com/fr > Placements > Principaux placements.

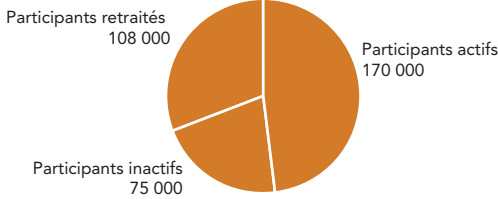
Actions de sociétés/parts

Nom du titre (M)	Actions	Juste valeur
BCE Inc.	50,8	2 032,9\$
Nexen Inc.	53,7	1 724,4
Deutsche Telekom AG	46,6	1 010,1
Northumbrian Water Group plc	135,1	916,2
Macquarie Infrastructure Group	285,5	774,3
Transurban Group	115,8	714,3
Les Aliments Maple Leaf Inc.	42,7	634,5
Royal Bank of Scotland Group, plc	66,5	579,8
Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.	51,3	541,3
Eni S.p.A.	14,2	514,3
Royal Utilities Income Fund	40,3	434,0
MMX Mineracao e Metalicos SA	0,8	395,9
Microsoft Corporation	8,9	313,2
Samsung Electronics Co., Ltd.	0,5	290,5
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	0,1	279,4
Manitoba Telecom Services Inc.	5,7	267,7
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	6,1	252,8
Hitachi, Ltd.	34,3	252,4
Intel Corporation	8,9	234,9
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	0,03	224,8
Sanofi-Aventis	2,4	217,0
Bayerische Motoren Werke AG	3,5	212,4
Pfizer Inc.	9,4	211,5
Unilever N.V.	5,8	210,0
Petroleo Brasileiro S.A.	1,9	209,8
Nestlé SA	0,5	205,7
Idea Cellular Limited	58,8	204,3
Compagnie des ch. de fer nat. du Canada	4,2	195,0
Siemens AG	1,1	179,8
Total SA	2,4	172,9*
Akzo Nobel N.V.	2,1	163,0
Société financière Manuvie	4,0	162,7
Banque Royale du Canada	3,2	161,4
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	17,2	158,7
Johnson & Johnson	2,4	156,1
Goldcorp Inc.	4,5	153,8
Citigroup Inc.	5,1	147,6
EnCana Corp.	2,2	145,7
HSBC Holdings plc	8,6	144,0
Portugal Telecom, SGPS, SA	10,7	138,0
Kobenhavns Lufthavne A/S	0,3	137,9
Research In Motion Limited	1,2	134,6
Vodafone Group Plc	35,9	134,0
Novartis AG	2,5	133,2
International Business Machines Corporation	1,2	130,6
Suncor Energy, Inc.	1,2	129,3
Banque de Nouvelle-Écosse	2,5	128,1
Société aurifère Barrick	3,1	128,0
GlaxoSmithKline plc	4,9	124,8
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	0,9	124,5
TD Ameritrade Holding Corp	6,3	124,0

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

PROFIL DES PARTICIPANTS

(au 31 décembre 2007)



En 2007, 5 200 nouveaux retraités ont commencé à recevoir une rente. Le nombre de retraités a presque triplé depuis 1990. Il y a 2 300 retraités de 90 ans et plus, et 83 de 100 ans et plus.

Pour communiquer avec nous

Le Rapport annuel 2007 et les états financiers vérifiés sont consultables en ligne à www.otpp.com/fr. 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.

Veuillez communiquer avec Carol Dunsmore, au 416 730-5302 ou au 1 877 812-7989, ou à communications@otpp.com.

Service des communications

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

Services à la clientèle

Téléphone : 416 226 2700 ou 1 800 668 0105
Télécopieur : 416 730 7807 ou 1 800 949 8208
Courriel : inquiry@otpp.com
Site Web : www.otpp.com

This newsletter is also available in English. Avril 2008

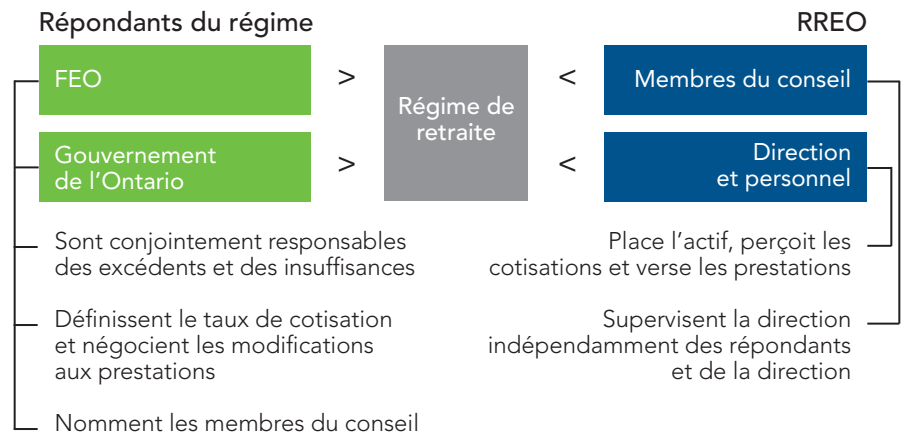
**Profil du RREO**

C'est en 1917 qu'a été créé le 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.

La Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO) et le gouvernement de l'Ontario, répondants du régime, veillent à ce que celui-ci soit pleinement capitalisé et établissent les taux de cotisations et de prestations. Les répondants nomment chacun un nombre égal de membres au conseil du RREO et désignent conjointement le président. Pour connaître les membres actuels du conseil, consultez la section « Qui nous sommes » de notre site Web.

Avec un actif net sous gestion de 108,5 G\$ au 31 décembre 2007, le RREO est actuellement le plus important régime s'adressant à une seule profession au Canada. Il administre les prestations de retraite des 170 000 enseignants des niveaux primaire et secondaire et des 108 000 enseignants retraités de la province. Il est donc l'une des principales sources de revenus au Canada, les prestations versées s'étant élevées à 4 G\$ en 2007.

Les 700 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 de la société :

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

Pour en savoir plus sur les fonctions et les responsabilités, consultez notre site Web, au www.otpp.com/fr > Qui nous sommes > Gouvernance du régime.

Retourner tout bulletin non distribuable au Canada à :

PM# 40062973

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

Renseignements supplémentaires : www.otpp.com/fr

Les 10 questions les plus fréquentes sur la capitalisation du régime et le rendement des placements.



Diffusion Web de l'assemblée générale – En direct le 11 avril 2008 ou en rediffusion après l'événement