



RÉGIME DE RETRAITE
DES ENSEIGNANTES
ET DES ENSEIGNANTS



RAPPORT AUX PARTICIPANTS 2014

25 ANNÉES À CONSTRUIRE L'AVENIR

Chaque jour, dans des écoles et des salles de classe de la province, les enseignantes et les enseignants de l'Ontario nous aident à bâtir notre avenir. Depuis le jour de sa fondation, en 1990, le RREO les aide à bâtir leur avenir en investissant l'actif du régime et en versant des prestations.



6,8 G\$

Un excédent préliminaire, le deuxième en deux ans, représente une capitalisation à 104 %, selon les taux de cotisation et les niveaux de prestations actuels

11,8 %

Le taux de rendement en 2014 a été supérieur à celui de l'indice de référence, et surpassait notre rendement annualisé de 10,2 % depuis la création du régime, portant ainsi l'actif net à 154,5 G\$

9,2/10

L'indice de satisfaction du service des participants (182 000 actifs et 129 000 retraités) est resté à un niveau inégalé dans le secteur

MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL ET DU CHEF DE LA DIRECTION

Depuis 1990, le RREO est reconnu en tant qu'innovateur et chef de file du secteur des régimes de retraite. Nous nous réjouissons à la perspective de bâtir sur 25 ans de succès.

Lorsque les premiers membres du conseil et de l'équipe de direction ont fondé le RREO, une institution maintenant respectée dans le monde entier, les enjeux étaient considérablement différents de ceux d'aujourd'hui.

À l'heure actuelle, votre caisse de retraite est beaucoup plus importante et plus diversifiée qu'en 1990. Les employés et les placements du régime sont répartis dans le monde entier, ce qui nécessite des ressources supplémentaires. La technologie est radicalement différente. Le régime sert davantage de participants, qui prennent leur retraite plus tôt et vivent plus longtemps. Ces changements et cette complexité orientent nos discussions de même que nos décisions stratégiques.

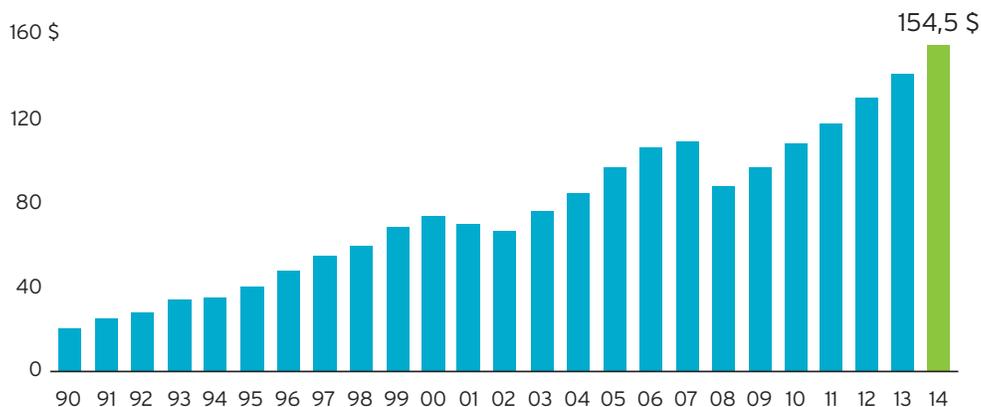
L'actif net de la caisse est passé à 154,5 G\$ l'an dernier, pour un taux de rendement de 11,8 %. Ces solides résultats ont été atteints malgré la turbulence du marché des placements, notamment la faiblesse des taux d'intérêt, la dégringolade des prix du pétrole et la volatilité des marchés boursiers qui s'en

est suivie. Toutes mes félicitations à l'équipe des placements pour cette réussite.

Au 1^{er} janvier 2015, le régime avait enregistré un excédent préliminaire de 6,8 G\$. Le mérite revient aux répondants, la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO) et le gouvernement de l'Ontario, qui ont récemment apporté des modifications aux cotisations et aux prestations, ainsi qu'à la direction du régime, qui a enregistré systématiquement de solides rendements tirés des placements. Les répondants décideront de l'utilisation d'un excédent éventuel s'ils choisissent de déposer l'évaluation actuarielle du 1^{er} janvier 2015.

ACTIF NET

Au 31 décembre (G\$ CA)



L'actif net inclut les actifs détenus sous forme de placements moins le passif lié aux placements (placements nets), plus la somme à recevoir de la province d'Ontario, ainsi que d'autres actifs moins d'autres passifs.

16,3 G\$

Revenu de placement en 2014

10,2 %

Rendement annualisé total depuis 1990

« Depuis que j'ai pris mes fonctions de président en janvier, et pendant mes mandats précédents à titre de membre du conseil, j'ai été plongé dans les enjeux de stratégie et de placement auxquels fait face le RREO. »

- Jean Turmel

« L'importance que nous accordons à l'agilité, à l'innovation et aux partenariats a conduit à un excellent rendement des placements et à des résultats élevés en matière de service en 2014. »

- Ron Mock



Ron Mock, B.A.Sc., MBA
Président et
chef de la direction

Jean Turmel, B.Comm., MA
Président

La décision des répondants d'adopter la protection conditionnelle contre l'inflation se révèle encore d'une grande prudence. L'actuelle faiblesse des taux d'intérêt crée un environnement défavorable pour les régimes de retraite, puisque nous devons mettre de côté plus d'argent pour assurer le paiement des prestations définies à venir. L'indexation liée à l'inflation pour les services décomptés après 2009 est conditionnelle à la bonne santé financière du régime, ce qui représente un instrument important qui nous aide à gérer les risques. Les répondants peuvent autoriser une indexation liée à l'inflation plus importante si le régime peut se le permettre et une indexation modérée lorsque le régime doit réduire son passif.

Nos employés des Services aux participants continuent à simplifier l'expérience des participants et à la rendre plus personnelle, conservant leur position de chef de file dans leur domaine. Pour la troisième année de suite, CEM Benchmarking Inc., une société indépendante de l'analyse comparative de l'industrie, nous a classés premiers parmi nos pairs et à l'échelle mondiale pour la qualité de nos services de retraite. Dans le cadre de sondages réalisés sur une base régulière en 2014, nos participants nous ont accordé une note de 9,2 sur 10 pour la satisfaction à l'égard de la prestation du service.

Le modèle de gouvernance du RREO, notamment son conseil indépendant formé de professionnels, est un facteur clé de sa réussite. Ensemble, les membres du conseil et la direction du régime sont prêts à relever les défis complexes de stratégie et de placement auxquels nous serons confrontés à partir de 2015.

CHANGEMENTS AU CONSEIL ET À LA DIRECTION

Le RREO a créé le poste de chef des opérations à la fin de 2014 pour superviser les activités essentielles liées aux technologies et aux processus. Rosemarie McClean, auparavant notre vice-présidente principale, Services aux participants, a assumé ces importantes fonctions.

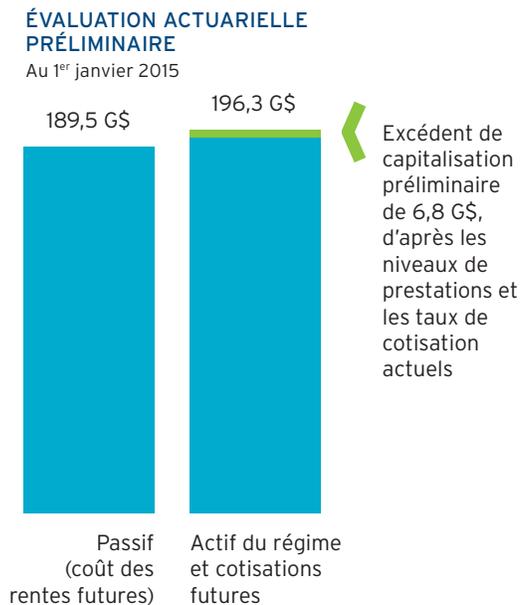
Nous avons puisé à même notre vaste bassin d'expertise interne pour pourvoir deux postes de direction qui étaient vacants. Tracy Abel a été nommée Vice-présidente principale, Services aux participants, et Jeff Davis est maintenant Conseiller général, Vice-président principal, Affaires générales et secrétaire de la Société.

Nous avons également accueilli au sein du conseil trois nouveaux membres ayant une vaste expérience dans le secteur financier : John Murray, ancien sous-gouverneur de la Banque du Canada; Bill Chinery, actuaire et ancien chef de la direction de Blackrock Asset Management Canada; et Steve McGirr, qui a été chef de la gestion du risque à la Banque Canadienne Impériale de Commerce.

CAPITALISATION DU RÉGIME

Au 1^{er} janvier 2015, le régime avait enregistré un excédent préliminaire de 6,8 G\$, ce qui équivaut à 104 % de l'actif nécessaire pour assurer le versement des rentes futures à tous les participants, selon les taux de cotisation et les niveaux de protection contre l'inflation en vigueur.

Les solides rendements tirés des placements ainsi que les changements apportés au régime lui ont permis de réaliser un deuxième excédent de capitalisation préliminaire consécutif. En 2014, la FEO et le gouvernement de l'Ontario ont déposé une évaluation actuarielle auprès des autorités de réglementation, utilisant un excédent préliminaire de 5,1 G\$ pour rétablir partiellement la protection contre l'inflation pour les participants ayant des services décomptés après 2009 (y compris ceux qui ont pris leur retraite récemment). Les participants seront avisés si les répondants choisissent de déposer le rapport sur la capitalisation le plus récent auprès des autorités de réglementation.



Ce tableau illustre certains changements importants relatifs aux participants qui sont survenus depuis la création du régime et qui ont une incidence sur la capitalisation.

ÉVOLUTION DES VARIABLES DE CAPITALISATION EN 25 ANS

	1990	2014
Âge moyen du départ à la retraite	58	59
Rente moyenne initiale	29 000 \$	44 000 \$
Nombre moyen d'années de cotisation au départ à la retraite	29	26
Nombre d'années prévues de la rente	25	31
Ratio des enseignants actifs par rapport aux retraités	4 pour 1	1,4 pour 1
Taux de cotisation moyen	8,0 %	12,3 %
Majoration des cotisations nécessaire pour contrebalancer une perte de 10 % de l'actif	1,9 %	4,6 %

LE SAVIEZ-VOUS?

Une évaluation actuarielle permet de déterminer la santé financière d'un régime de retraite à une date donnée. Dans le cas du RREO, l'évaluation actuarielle :

- porte sur plus de 70 ans;
- est préparée par un actuaire indépendant;
- estime les cotisations et les prestations futures des participants, ainsi que leurs coûts;
- est déposée auprès des autorités gouvernementales au moins tous les trois ans.



Pour en savoir plus sur la capitalisation du régime, consultez les sites otpp.com/capitalisation et capitaliservotrerente.com

SERVICE AUX PARTICIPANTS

Offrir un service exceptionnel aux participants est au cœur de notre mission. Nous offrons un service personnalisé au moyen de communications numériques et de canaux de service de première ligne pour répondre aux besoins des participants selon l'étape où ils en sont dans leur vie.

« Nous tentons d'offrir à nos participants des services exceptionnels ainsi que des nouveautés tout en administrant l'une des principales sources de revenus au Canada. »

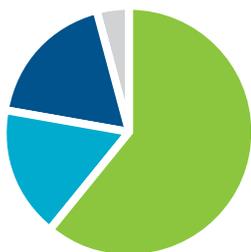


Tracy Abel, BA, MBA
Vice-présidente principale,
Services aux participants

Nos efforts nous permettent d'obtenir constamment des notes élevées en matière de service. Comptant plus de 1 200 interactions avec les participants par jour, 61 % des participants interrogés l'an dernier nous ont accordé une note de 10 sur 10.

SATISFACTION À L'ÉGARD DU SERVICE SELON LES SONDAGES

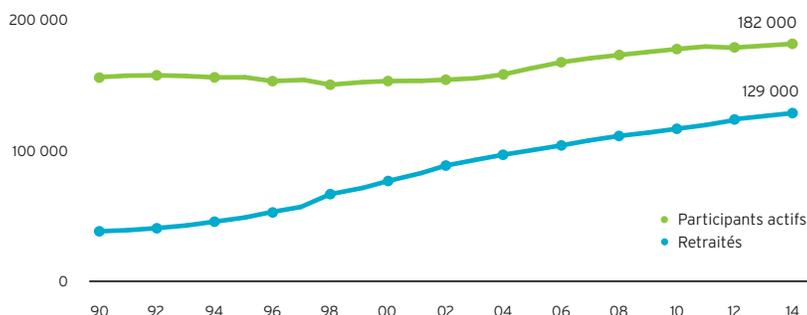
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014



- **61 %** Extrêmement satisfait (10/10)
- **17 %** Très satisfait (9/10)
- **18 %** Satisfait (7-8/10)
- **4 %** Neutre ou non satisfait (6/10 et moins)

PARTICIPANTS ACTIFS ET RETRAITÉS

Au 31 décembre



Les retraités représentent une proportion croissante des participants.

OUTILS NUMÉRIQUES



Les applications mobiles du RREO sont adaptées aux diverses étapes de la vie des enseignants. BabySteps - la dernière-née de notre famille

d'applications - permet aux femmes en congé de maternité de suivre les services décomptés qu'elles peuvent racheter tout en obtenant des conseils et des renseignements de spécialistes en éducation des enfants.

42 ans

Âge moyen des enseignants

71 ans

Âge moyen des retraités

135

Nombre de retraités de 100 ans ou plus à la fin de 2014

5,3 G\$

Prestations versées aux participants en 2014

PLACEMENTS

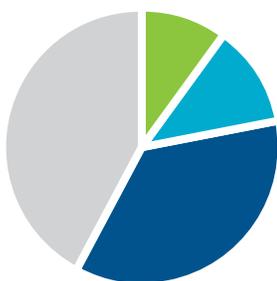
En 2014, le RREO a obtenu un taux de rendement de 11,8 % en plus de tirer un revenu de placement de 16,3 G\$ de son portefeuille diversifié. Nous sommes un investisseur responsable, actif sur la scène internationale, avec des placements répartis dans plus de 50 pays.

« Je suis fier de tous les professionnels qui ont contribué, depuis 25 ans, à notre réussite en matière de placement, démontrant ainsi notre ardeur au travail, notre vision à long terme et la solidité de notre équipe. »



Neil Petroff, BBA, MBA
Vice-président directeur, Placements
et chef des placements

SOURCES DE LA CAPITALISATION DES RENTES DEPUIS 1990



- **10 %** Cotisations des participants
- **12 %** Cotisations du gouvernement/ des employeurs*
- **36 %** Placements - Gestion active
- **42 %** Placements - Indice de référence

*Inclut 1 % du déficit de capitalisation du régime d'origine.

Environ les trois quarts des fonds servant à payer les prestations de retraite des participants proviennent des placements.

INDICES DE RÉFÉRENCE

La comparaison avec les indices de référence permet de mesurer l'efficacité des stratégies et des activités de placement par rapport aux risques pris. La liste complète des indices de référence est accessible sur le site otpp.com/indices.

RENDEMENT DES PLACEMENTS

(%)	2014	2013	4 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement total	11,8	10,9	11,7	8,6	10,2
Indice de référence	10,1	9,3	10,0	7,2	8,0

En 2014, nous avons surpassé le rendement de notre indice de référence pour l'ensemble de la caisse. Nos principaux groupes d'actifs ont affiché des rendements supérieurs ou égaux à ceux de leurs indices de référence respectifs, soit de 13,4 % pour les actions, de 12 % pour les titres à revenu fixe et de 10,8 % pour les actifs réels (biens immobiliers et infrastructures).

INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Les facteurs environnementaux, sociaux et liés à la gouvernance (ESG) peuvent avoir des conséquences sur les rendements tirés des placements ainsi que sur la réputation du RREO. Dans le cadre de notre processus de placement, nous évaluons les facteurs ESG au même titre que les autres risques et occasions.

Un nouveau rapport, Investissement responsable - les principes en action, présente les principes qui nous guident et des exemples de l'application concrète de ces principes. Consultez le rapport sur le site otpp.com/responsable ou communiquez avec nous pour en obtenir un exemplaire imprimé.



PRINCIPAUX PLACEMENTS

Tous les chiffres sont en date du 31 décembre 2014

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

Obligations du gouvernement du Canada	23,0 \$
Obligations, notes et prêts hypothécaires canadiens sensibles à l'inflation	20,4
Obligations provinciales	10,0
Obligations de sociétés canadiennes et internationales	7,9
Bons du Trésor du Canada	3,6
Obligations à rendement réel et titres de créance de gouvernements internationaux	3,4
Billets de trésorerie et billets de banque	1,4

Dix principales sociétés fermées et sociétés en commandite

Baldr Fund Inc.
Copenhagen Airport A/S
Empresa de Servicios Sanitarios del Bio-Bio S.A.
Esval S.A.
GCT Global Container Terminals Inc.
Hancock Timber Resource Group
Orbis Sicav Global Equity Fund
Resource Management Service Inc.
Scotia Gas Networks plc
The Brussels Airport Company

Dix principaux placements immobiliers

Chinook Centre, Calgary
Le Carrefour Laval, Montréal
Les Promenades Saint-Bruno, Montréal
Markville Shopping Centre, Markham
Pacific Centre, Vancouver
Polo Park Mall, Winnipeg
Centre Rideau, Ottawa
Sherway Gardens, Toronto
Toronto Eaton Centre, Toronto
Toronto-Dominion Centre, Toronto

Actions de sociétés/parts de plus de 150 M\$ (M\$ CA)

Nom du titre	Actions	Juste valeur
The Macerich Company	17,2	1 658,6 \$
Bank of America Corporation	63,7	1 320,5
Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.	54,8	1 142,0
Indice iShares MSCI Emerging Markets	20,5	952,7
La Compagnie de la Baie d'Hudson	30,7	754,9
ISS A/S	22,4	750,7
INC Research Holdings, Inc.	24,9	672,9
JD.com, Inc.	22,1	592,1
Microsoft Corporation	7,0	374,8
Wells Fargo & Company*	5,3	303,8
Nissan Shatai Co., Ltd.	20,1	286,1
General Motors Company	6,4	258,5
Volkswagen AG	0,9	239,3
JPMorgan Chase & Co.*	3,3	238,8
American International Group, Inc.	3,6	236,8
Groupe TMX Limitée	4,6	235,0
Danone	2,9	222,6
Amazon.com, Inc.	0,6	219,7
Samsung Electronics Co., Ltd.	0,2	212,7
Compagnie Financière Richemont SA	2,1	212,4
Zalando SE	0,7	210,6
Barclays PLC	47,7	209,8
Grupo BTG Pactual	16,6	203,4
ACE Limited	1,5	198,7
Citigroup Inc.	3,2	198,5
The Walt Disney Company	1,8	198,2
Aircastle Limited	7,9	195,2
Google Inc.	0,3	194,6
Daimler AG	2,0	191,7
Twenty-First Century Fox, Inc.	4,2	188,2
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,3	186,1
Macdonald, Dettwiler and Associates Ltd.	2,0	185,4
European Aeronautic Defence and Space Company NV	3,2	184,8
Baidu, Inc.	0,7	183,2
Metlife, Inc.	2,9	179,2
TripAdvisor, Inc.	2,1	177,4
Capital One Financial Corporation*	1,9	175,2
Credit Suisse Group AG	5,9	173,7
Exor S.p.A	3,6	173,2
Western Digital Corporation	1,3	169,4
General Mills, Inc.	2,7	169,4
Hitachi, Ltd.	19,3	167,7
Constellium N.V.	8,6	162,9
Cheung Kong (Holdings) Limited	8,4	162,6
Oi S.A.	42,0	159,6
Novartis AG	1,5	159,4
Nokia Corporation	17,3	159,3
NuVista Energy Ltd.	21,5	159,1
Bunge Limited	1,5	156,4
BNP Paribas S.A.	2,2	153,0
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	10,8	151,0

* Juste valeur des bons de souscription et des reçus de souscription comprise.

À PROPOS DU RÉGIME DE RETRAITE DES ENSEIGNANTES ET DES ENSEIGNANTS DE L'ONTARIO

Le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario est un organisme indépendant et le plus important régime de retraite s'adressant à une seule profession au Canada. Il administre les prestations de retraite des 182 000 enseignants des niveaux primaire et secondaire et des 129 000 retraités de la province. Le régime est l'une des principales sources de revenu au Canada, les prestations versées s'étant élevées à 5,3 G\$ en 2014.

La mission du régime est la suivante :

Service hors pair et sécurité de la retraite pour nos participants, aujourd'hui et demain.

La Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO) et le gouvernement de l'Ontario sont les répondants du régime.



RÉGIME DE RETRAITE
DES ENSEIGNANTES
ET DES ENSEIGNANTS



QUE FONT LES RÉPONDANTS?

- Ils nomment les membres du conseil indépendant
- Ils déterminent les niveaux de prestations et les taux de cotisation
- Ils veillent à ce que les fonds du régime soient suffisants pour respecter ses obligations à l'égard des participants

QUE FAIT LE RREO?

- Il gagne de l'argent - grâce aux placements - pour aider à payer les rentes
- Il administre le régime et verse les prestations
- Il rend compte de l'état de la capitalisation du régime et des exigences réglementaires et donne des conseils à ces égards

EN SAVOIR PLUS



Rapport annuel :

Le rapport annuel 2014 est accessible en ligne à otpp.com/fr et une version imprimée peut être obtenue sur demande.

Assemblée générale annuelle :

Rendez-vous à otpp.com/fr pour visionner la webdiffusion de l'assemblée générale annuelle, qui se tiendra le 9 avril 2015 à 16 h 45 (HE), en direct ou en différé après l'événement.

Capitalisation : Consultez les sites otpp.com/capitalisation et capitaliservotrerente.com pour en savoir davantage sur la capitalisation du régime.

COMMUNIQUEZ AVEC NOUS

Nous vous invitons à nous faire part de vos commentaires et suggestions sur le présent Rapport aux participants. Envoyez-nous un courriel à : communications@otpp.com.

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/fr

This newsletter is also available in English. Mars 2015



monRREO



@OTPPINFO



OTPPINFO



OTPP.COM/LINKEDIN

Retournez tout document non distribuable au Canada à :

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