

Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario

RAPPORT SEMESTRIEL 2018

À LA
DÉCOUVERTE
D'OCCASIONS
MONDIALES

Nouvelles transactions :

**Stem Inc. –
Application de
l'intelligence
artificielle à
l'énergie durable**

Page 4

193,9 G\$

Actif net en hausse de 4,4 G\$
depuis le 31 décembre 2017

3,2 %

Rendement semestriel
net total de la caisse

2,6 %

Rendement semestriel total
de la caisse en monnaie locale

POINTS SAILLANTS DU RAPPORT SEMESTRIEL



Au RREO, nous définissons la réussite par notre capacité de verser des rentes aux générations à venir et nous réalisons continuellement des avancées et des innovations pour remplir cette mission. Malgré l'incertitude des marchés, notre approche de portefeuille équilibré génère de solides rendements, et nos équipes des placements continuent de cerner des occasions de croissance à long terme.

Ron Mock
Président et
chef de la direction



RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

La section Relations avec les investisseurs de notre site Web (<https://www.otpp.com/relations-investisseurs>), que nous venons de lancer, informe le milieu des placements sur la stratégie de financement des placements du RREO et de l'Ontario Teachers' Finance Trust (OTFT), dont les émissions de papier commercial et de titres de créance à terme sont entièrement garanties par le RREO.

RENDEMENT TOTAL DE LA CAISSE

L'actif net de la caisse a atteint 193,9 G\$ au 30 juin 2018, une hausse de 4,4 G\$ depuis le 31 décembre 2017. Le rendement net total de la caisse était de 3,2 % pour le premier semestre de l'année.

193,9 G\$

Actif net

3,2 %

Rendement semestriel net total de la caisse

DES ANTÉCÉDENTS DE RENDEMENT EXEMPLAIRES

RENDEMENT DES PLACEMENTS

RENDEMENTS NETS¹

3,2 %

Cumul 2018

Au 30 juin 2018

9,7 %

1 an

9,6 %

5 ans

7,6 %

10 ans

Au 31 décembre 2017

9,9 %

Rendement depuis la création jusqu'au 31 décembre 2017

¹ Les rendements nets incluent les frais d'administration des placements du RREO.

IMPACT DE L'EFFET DE CHANGE SUR LE RENDEMENT TOTAL DE LA CAISSE

Au cours de la première moitié de 2018, le rendement lié à l'effet de change a été de +0,7 % pour l'ensemble de la caisse, générant un gain de 1,4 G\$, principalement attribuable à l'appréciation du dollar américain.

2,6 %

Rendement semestriel total de la caisse en monnaie locale

COMPOSITION DÉTAILLÉE DE L'ACTIF



Au RREO, nous sommes intentionnels dans la conception de notre portefeuille équilibré, qui est axée sur la gestion des risques et l'atteinte d'un taux de rendement réel constant de 4 % à long terme. Les avantages de la diversification sont clairs : gérer les risques tout en affichant des rendements solides sur un marché volatil jusqu'à présent.

Ziad Hindo
Chef des placements

	Au 30 juin 2018		Au 31 décembre 2017	
	(GS CA)	(%)	(GS CA)	(%)
Actions				
Cotées en bourse	35,1	18	35,2	19
Hors bourse	32,1	17	31,9	17
	67,2		67,1	
Titres à revenu fixe				
Obligations	46,8	24	41,4	22
Titres à taux réels	20,4	11	20,0	11
	67,2		61,4	
Placements sensibles à l'inflation				
Marchandises	13,5	7	11,1	6
Ressources naturelles	7,3	4	6,6	3
Protection contre l'inflation	9,2	5	8,9	5
	30,0		26,6	
Actifs réels				
Biens immobiliers	26,7	14	25,5	14
Infrastructures	17,2	9	18,7	10
Titres à taux réels	4,2	2	1,5	1
	48,1		45,7	
Titres de créance	14,4	7	13,6	7
Stratégies de rendement absolu	13,5	7	10,7	6
Superposition	(0,4)	–	(0,3)	–
Titres du marché monétaire	(48,7)	(25)	(39,4)	(21)
Placements, montant net¹	191,3	100	185,4	100

¹ Les placements nets s'entendent des placements moins le passif lié aux placements figurant dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière au 30 juin 2018, et excluent tous les autres actifs et passifs.

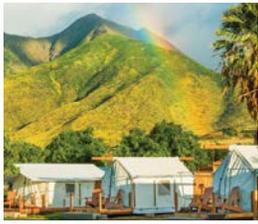
HELLY HANSEN : UN CAS DE CRÉATION DE VALEUR

Au RREO, notre stratégie de placement est d'établir des partenariats avec les entreprises que nous acquérons afin d'améliorer leur gouvernance, de soutenir leur croissance et d'appuyer notre objectif de produire des rendements par la création de valeur à long terme. Notre partenariat avec Helly Hansen en est un bon exemple. En juillet, la vente de cette entreprise emblématique de vêtements de plein air et de travail de haute performance au Canadian Tire, Ltée, concluait un parcours de six ans où nous avons réorganisé sa gestion, recentré et repositionné sa marque sur ses valeurs fondamentales, et amélioré son processus de distribution directe à la clientèle et sa présence et sa rentabilité à l'échelle mondiale.



INVESTIR DANS LES RELATIONS

FAITS SAILLANTS DU PREMIER SEMESTRE



European Camping Group

Le RREO s'est engagé à acquérir une participation minoritaire de 40 % dans l'entreprise française European Camping Group, se joignant ainsi à la direction et à d'autres investisseurs alors que le fournisseur de séjours touristiques en maisons mobiles poursuit sa croissance mondiale.



GCT Global Container Terminals

Nous nous sommes engagés dans de nouveaux partenariats en acceptant de vendre une partie de notre participation dans GCT, un important exploitant de conteneurs en Amérique du Nord, à IFM Investors et à la British Columbia Investment Management Corporation.



GFL Environmental Inc.

Avec un groupe d'investisseurs dirigé par BC Partners, le RREO a participé à la recapitalisation de GFL Environmental Inc., une entreprise de Toronto constituant l'un des plus importants fournisseurs de services environnementaux en Amérique du Nord.

Helly Hansen

Le RREO s'est engagé à vendre sa participation majoritaire dans Helly Hansen Group AS, un designer et distributeur norvégien emblématique de vêtements de plein air et de travail de haute performance.



Heartland Dental

Le RREO et d'autres actionnaires se sont engagés à vendre à KKR une participation majoritaire dans Heartland Dental, la plus importante organisation de soutien de services dentaires aux États-Unis. Le RREO conservera une participation appréciable et demeurera un partenaire important de l'entreprise.



Stem Inc.

Le RREO continue de favoriser la transition vers une économie à faibles émissions de carbone en s'engageant à accorder un financement de 200 M\$ pour financer des systèmes développés par Stem, le leader mondial du stockage d'énergie fondé sur l'intelligence artificielle de San Francisco, pour soutenir son entrée dans le marché de l'Ontario.

Techem GmbH

Le RREO s'est joint à Partners Group et à la Caisse de dépôt et placement du Québec pour acquérir Techem GmbH, un leader mondial de services de compteurs d'énergie et d'eau pour les exploitants immobiliers et les propriétaires privés dans plus de 20 pays.



Ubisoft

Le RREO a établi un partenariat avec Tencent, les fondateurs et la direction d'Ubisoft et d'autres investisseurs pour négocier l'achat d'une participation dans Vivendi, une importante société française cotée en bourse qui crée, publie et distribue des services de divertissement interactif et possède un imposant portefeuille de marques mondialement renommées.



Au RREO, la mondialisation de notre portefeuille demeure la clé pour soutenir notre mission. Dans un monde où les actifs sont surévalués, nous continuons de découvrir des occasions d'investissement actif et de déterminer le bon moment de nous retirer.

Jo Taylor
Directeur général exécutif,
Développement mondial

UN LEADER EN INVESTISSEMENT RESPONSABLE



EN TÊTE DES INVESTISSEURS DU G7 DANS LE SOUTIEN DU DÉVELOPPEMENT MONDIAL

Le RREO, en association avec la Caisse de dépôt et placement du Québec, le gouvernement du Canada et d'autres investisseurs importants, a lancé un ambitieux projet pour favoriser des initiatives de développement clés du G7. Ces initiatives ont été conçues pour procurer des avantages tangibles aux institutions participantes,

tout en s'attaquant à certains des plus graves problèmes auxquels est confrontée la communauté mondiale. Les institutions participantes, dont l'actif sous gestion totalise près de 6 billions de dollars, se sont engagées à fournir leurs ressources, leur expertise et leurs réseaux pour :



Améliorer l'expertise dans le financement d'infrastructures et le développement des économies émergentes



Créer des occasions pour les femmes dans le secteur des finances et des investissements à l'échelle mondiale



Accélérer la mise en œuvre de cadres uniformes et comparables liés à la divulgation de l'information relative aux changements climatiques

UNE BONNE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE, C'EST RENTABLE

En tant que leader mondial de la gouvernance d'entreprise, nous croyons dans nos interactions et nos interventions pour amener les conseils d'administration et les entreprises à améliorer leur efficacité. Notre approche envers l'investissement responsable comprend l'exercice de notre droit de vote à toutes les réunions des sociétés ouvertes que nous détenons. Le RREO a mis au point un ensemble complet de principes sur la gouvernance d'entreprise pour orienter ses votes par procuration et encourager les entreprises à prendre des mesures qui serviront, selon le RREO, les intérêts des actionnaires.

NOMBRE DE VOTES RELATIFS À DES PROPOSITIONS*

20 358

NOMBRE D'ASSEMBLÉES AUXQUELLES NOUS AVONS EXERCÉ NOS DROITS DE VOTE*

1 571

NOMBRE D'INTERACTIONS QUE NOUS AVONS MENÉES OU AUXQUELLES NOUS AVONS PARTICIPÉ*

31

* Semestre clos le 30 juin 2018



ÉLABORER DES DIRECTIVES D'ORDRE ENVIRONNEMENTAL ET SOCIAL À L'INTENTION DES CONSEILS D'ADMINISTRATION

Le service de l'investissement responsable du RREO a joué un rôle crucial dans l'élaboration du guide pratique *The Directors' E&S Guidebook* (en anglais seulement) de la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (CCBG) afin d'aider les administrateurs de sociétés à évaluer et superviser des enjeux environnementaux et sociaux. Cette initiative

visait à répondre à la préoccupation croissante que suscitent les aspects environnementaux et sociaux chez les entreprises et les investisseurs. Le RREO a également participé à la fondation de la CCBG en 2003 et continue de contribuer à l'organisation et à sa mission de promotion des bonnes pratiques de gouvernance dans les sociétés ouvertes.

NOUVELLES NOMINATIONS CHEZ LES CADRES

LES COMPÉTENCES QUI NOUS MÈNERONT VERS L'AVENIR

Depuis l'ouverture de notre premier bureau international à Londres en 2007, notre stratégie mondiale a évolué. À mesure que les forces de la mondialisation s'exercent dans l'environnement, le RREO adapte sa façon de penser et veille à affecter les bonnes personnes aux bons postes afin de relever les défis à venir.



ZIAD HINDO, un professionnel des placements chevronné qui a intégré le RREO en 2000, a été nommé chef des placements en juin. M. Hindo, qui jusqu'à récemment dirigeait le groupe Marchés financiers du RREO, assure maintenant la supervision de la Division des placements et de l'ensemble du portefeuille de placements, alors que nous calibrons notre approche globale de gestion dans un esprit de diversification et d'ouverture sur le monde.

JO TAYLOR a été promu en juin au poste nouvellement créé de directeur général exécutif, Développement mondial. Il travaillera en étroite collaboration avec notre chef des placements pour concevoir et exécuter notre stratégie de placement internationale. Comptant plus de 30 années d'expérience dans les secteurs des titres de sociétés fermées et du capital de risque, M. Taylor supervisait jusqu'à tout récemment les opérations de placement internationales du RREO effectuées à partir des bureaux de Londres et de Hong Kong.

DALE BURGESS a été nommé responsable de l'équipe Infrastructures et Ressources naturelles (IRN) en mai, après une carrière où il a contribué à faire croître les catégories d'actifs du RREO en passant d'une approche centrée sur les marchés développés à un horizon plus large incluant les régions émergentes et en développement. Dans son nouveau rôle, M. Burgess supervisera les acquisitions et la gestion de l'actif du service IRN à l'échelle mondiale.

DATUK BEN CHAN s'est joint au RREO en juin en tant que directeur général régional, Asie-Pacifique. Dans ses nouvelles fonctions, il dirigera nos placements et soutiendra notre portefeuille de sociétés internationales désireuses d'étendre leur présence dans cette région. Travaillant à partir de Hong Kong, M. Chan nous fera bénéficier de ses nombreuses années passées en Asie et de ses solides antécédents en matière de placements rentables dans la région.

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

NOUS CONTACTER

Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario

5650, rue Yonge
Toronto (Ontario) M2M 4H5
416 228-5900
communications@otpp.com

Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario Limitée (Europe)

10 Portman Square
London W1H 6AZ
+44 20 7659 4450
contact_london@otpp.com

Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario Limitée (Asie)

安大略省教師退休金計劃(亞洲)有限公司
Suites 2801, 2805-2810, Alexandra House
18 Chater Road, Central Hong Kong
+852 2230 4500
inquiry_asia@otpp.com