

OUVRIR LA VOIE

RAPPORT AUX PARTICIPANTS 2011



FAITS SAILLANTS 2011

Depuis sa fondation, en 1990, le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario s'est forgé une réputation de chef de file et d'innovateur dans la gestion des régimes de retraite. Comme les régimes à prestations définies à travers le monde sont confrontés à des défis économiques et démographiques, le conseil et la direction du RREO sont déterminés à aider les répondants du régime à demeurer à l'avant-garde grâce à des solutions justes, réalistes et durables.

Placements

Taux de rendement de 11,2 %

Les placements du RREO ont généré un très bon rendement, conduisant l'actif net à un sommet record de 117,1 G\$. L'attention continue accordée à la gestion des risques soutient directement la sécurité de la retraite à long terme des participants.

Services aux participants

9 sur 10

Nous continuons à fournir aux participants un service hors pair et personnalisé, à des coûts abordables. Plus de la moitié des participants interrogés pour l'attribution de l'Indice de la qualité du service nous ont accordé une note parfaite de 10 sur 10 pour la prestation de services.

Capitalisation du régime

Insuffisance de 9,6 G\$

Notre évaluation actuarielle préliminaire annuelle calcule la valeur prévue de notre actif par rapport à notre passif (coût des rentes futures) sur plus de 70 ans à venir. Le coût des rentes croît plus rapidement que l'actif, ce qui cause des insuffisances de capitalisation récurrentes.

CONTENU

Message de la présidente et du chef de la direction p. 2-3
Capitalisation du régime p. 4

Services aux participants p. 5
Placements p. 6-7

Rapport aux participants

Selon une récente étude indépendante, nos services aux participants sont inégalés et nous nous sommes classés au premier rang parmi les régimes pairs à l'échelle internationale pour le rendement de nos placements sur dix ans. Cependant, les défis de capitalisation du régime persistent et des modifications seront nécessaires pour que le régime demeure abordable et viable à l'avenir.

DES RENDEMENTS IMPRESSIONNANTS MALGRÉ LE CHAOS DES MARCHÉS

Les placements du régime ont généré un solide taux de rendement de 11,2 % en 2011, faisant croître l'actif net à 117,1 G\$. À long terme, notre rendement annuel moyen a été de 8,0 % pour les 10 dernières années et de 10,0 % depuis 1990.

Les gains de placements pour 2011 ont été obtenus malgré une conjoncture difficile. Nous avons été l'un des rares régimes de retraite à travers le monde à fournir ce niveau de rendement. Par ailleurs, nous avons le plaisir d'annoncer que notre taux de rendement a surpassé l'indice de référence composé de la caisse, établi à 9,8 %, entraînant une plus-value (montant qui excède notre indice de référence) de 1,4 G\$, ce qui équivaut à la valeur annuelle de plus de 37 000 rentes. Les plus-values réduisent directement les déficits de capitalisation et soutiennent notre objectif de sécurité des rentes.

DES SERVICES AUX RETRAITÉS AU PREMIER RANG PARMIS NOS PAIRS

En plus d'investir, nous offrons des services directs en matière de retraite à 300 000 participants actifs et retraités. Chaque année, nous essayons d'améliorer nos services et nous évaluons le niveau de satisfaction des participants au moyen de sondages périodiques menés par un tiers. Les résultats servent à calculer notre Indice de la qualité du service, qui a été établi à 9,0 sur 10 pour 2011. De plus, une étude indépendante de CEM Benchmarking Inc. a déterminé que notre service est le meilleur parmi les régimes de retraite pairs. C'est la deuxième fois que nous nous plaçons au premier rang de notre groupe.

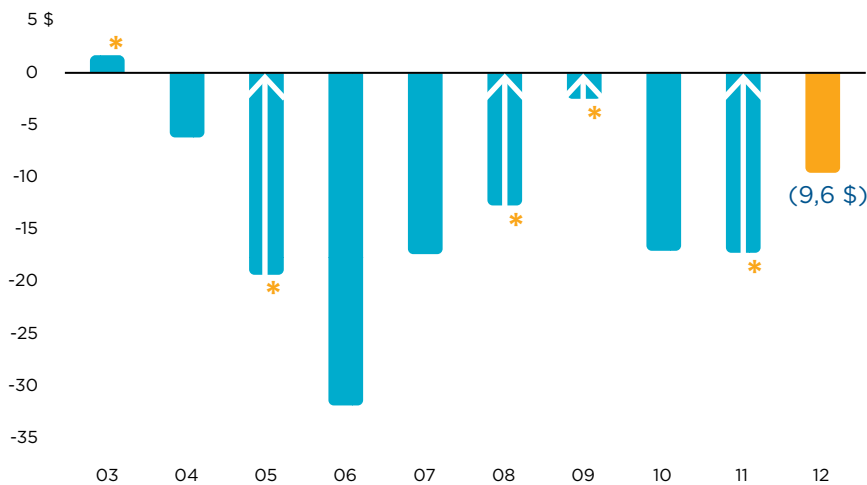
« Notre rendement moyen est de 10 % depuis 1990 et nous conservons une note de 9 sur 10 pour la qualité du service depuis plusieurs années. »

JIM LEECH, MBA, IAS.A
LE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION



ÉVALUATION ACTUARIELLE PRÉLIMINAIRE

(au 1^{er} janvier) (G\$)



La récurrence des insuffisances de capitalisation du régime est attribuable à une combinaison de facteurs démographiques et économiques.

* Les répondants ont déposé une évaluation actuarielle qui ramène la caisse en équilibre en apportant des modifications aux cotisations, aux prestations et/ou aux hypothèses économiques.

MODIFICATIONS NÉCESSAIRES AU RÉGIME POUR AFFRONTER LES INSUFFISANCES RÉCURRENTES

Malgré un solide rendement des placements, l'évaluation actuarielle préliminaire du régime indiquait une insuffisance de 9,6 G\$ entre le passif prévu (le coût des rentes futures pour tous les participants) et l'actif prévu au 1^{er} janvier 2012. Comme nos participants s'en souviendront, la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO) et le gouvernement de l'Ontario ont corrigé une insuffisance en 2011; cependant, le régime est de nouveau en situation de déficit.

Le régime de retraite a connu des insuffisances récurrentes parce que le coût des rentes futures augmente plus rapidement que l'actif, et ce, depuis plusieurs années. Ce déséquilibre est dû principalement à la prolongation de l'espérance de vie et des faibles taux d'intérêt. Nous prévoyons que le coût élevé des rentes et la croissance modeste de l'actif entraîneront des défis de capitalisation continus, à moins que le régime ne s'adapte aux nouvelles réalités de l'économie et de la retraite.

« Même avec les meilleurs rendements des placements, le régime de retraite affiche des insuffisances de capitalisation récurrentes et doit s'adapter aux nouvelles réalités de l'économie et de la retraite. »

EILEEN MERCIER, MA, MBA, FICB, F.ICD
PRÉSIDENTE DU CONSEIL

Bien que le RREO donne son avis aux répondants (la FEO et le gouvernement de l'Ontario) pour les aider à comprendre les répercussions des options qu'ils étudient pour maintenir la santé financière de la caisse, ce sont finalement les répondants qui décident des options qu'ils retiennent et adoptent.

NOTRE OBJECTIF EST LA SÉCURITÉ DES RENTES

Les difficultés de capitalisation du régime peuvent être surmontées. De légers ajustements apportés au régime aujourd'hui auront une incidence marquée sur de nombreuses années subséquentes et préserveront la santé financière du régime pour les retraités futurs.

En tant que participants, vous pouvez être assurés que les répondants du régime, avec les avis et les recommandations de notre direction et notre conseil, travaillent pour vous, afin que vos rentes vous soient accessibles à coût raisonnable. Au RREO, nous avons une réputation de chef de file dans le secteur des régimes de retraite et nous continuerons d'ouvrir la voie en cherchant une solution de capitalisation juste et viable.

Capitalisation du régime

La dernière évaluation actuarielle du régime prévoyait une insuffisance de capitalisation préliminaire de 9,6 G\$ au 1^{er} janvier 2012. Cette insuffisance, à laquelle on s'attendait, est survenue malgré de solides rendements des placements et des modifications apportées aux taux de cotisation et aux prestations qui ont été annoncées l'année dernière pour régler l'insuffisance de capitalisation précédente. Les insuffisances récurrentes sont attribuables principalement à des facteurs économiques et démographiques.

FACTEURS ÉCONOMIQUES



En raison de l'**incertitude des marchés**, nous devons prévoir de modestes rendements de nos placements



La **faiblesse des taux d'intérêt réels** ralentit la croissance des placements, ce qui oblige le régime à mettre plus d'argent de côté en vue du paiement des rentes futures

FACTEURS DÉMOGRAPHIQUES



Une **plus grande longévité** fait en sorte que beaucoup d'enseignants touchent une rente pendant plus d'années qu'ils n'ont travaillé



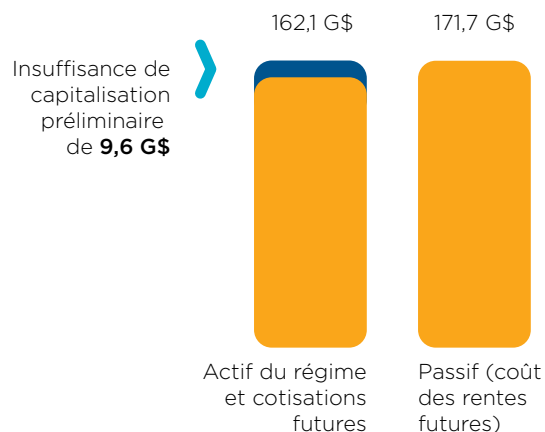
La **décroissance du ratio participants actifs/retraités** limite le niveau de risque de placement qui peut être pris pour générer des rendements

QU'EST-CE QU'UNE ÉVALUATION ACTUARIELLE?

Il s'agit d'une évaluation par un actuinaire indépendant de la situation financière à long terme (plus de 70 ans à venir) du régime de retraite. En utilisant diverses hypothèses, l'actuinaire effectue des calculs afin de prévoir si le régime de retraite dispose d'un actif suffisant pour couvrir le coût des prestations de retraite futures pour tous les participants actuels. Les répondants du régime se servent des évaluations actuarielles pour établir les taux de cotisations et les niveaux de prestations requis.

ÉVALUATION ACTUARIELLE PRÉLIMINAIRE

(au 1^{er} janvier 2012)



QUELLES MESURES SERONT PRISES POUR REMÉDIER AUX INSUFFISANCES DE CAPITALISATION?

En 2011, afin de corriger une insuffisance de capitalisation, les répondants du régime ont introduit une augmentation de 1,1 %, étalée sur trois ans, du taux de cotisation des participants et du taux des cotisations d'équivalence versées par le gouvernement et les employeurs désignés, et ils ont invoqué la protection conditionnelle contre l'inflation pour la portion de la rente correspondant aux services décomptés après 2009. Le taux de rendement utilisé pour la préparation de l'évaluation actuarielle a été validé par l'agent des audiences engagé conjointement par les répondants. La prochaine évaluation actuarielle équilibrée doit être déposée auprès de l'autorité de réglementation de l'Ontario d'ici 2014.

Les répondants du régime disposent de trois options générales pour résoudre l'insuffisance de capitalisation :

1. Augmenter les taux de cotisation
2. Réduire la protection contre l'inflation pour la portion des services décomptés constitués après 2009
3. Réduire d'autres prestations futures. (La valeur des prestations de retraite déjà accumulées par les retraités et les enseignants actifs est protégée par la loi en vigueur.)

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les défis de capitalisation du régime, consultez les sites otpp.com/fr et capitaliservotrerente.com.

Services aux participants

Nous fournissons des services directement à un nombre croissant de participants au régime et nous cherchons à offrir un service hors pair à un coût raisonnable. Nous croyons que nos participants méritent un service rapide et fiable et de l'information sur la retraite pertinente selon l'étape où ils en sont dans leur carrière, et nous essayons d'améliorer la qualité du service chaque année.

FAITS SAILLANTS SUR LE SERVICE

4,7 G\$ en prestations de retraite versées à 120 000 retraités et à leurs survivants

Attribution d'une note de 10 sur 10 par 54 % des participants dans les sondages sur la satisfaction à l'égard du service

Plus de services à un plus grand nombre de participants

395 000 demandes des participants complétées, comme des appels, des courriels et des sessions en ligne, y compris le traitement de 181 000 demandes personnelles

Équilibre entre les services et les coûts

Le coût par participant était de 143 \$ en 2011, comparativement à 146 \$ en 2010

Croissance de l'utilisation des services en ligne

Ouverture de 218 000 sessions en ligne par les participants, le plus souvent pour des estimations de rente et des mises à jour de renseignements personnels par l'intermédiaire d'iAccès^{MC} Web, notre site sécurisé réservé aux participants

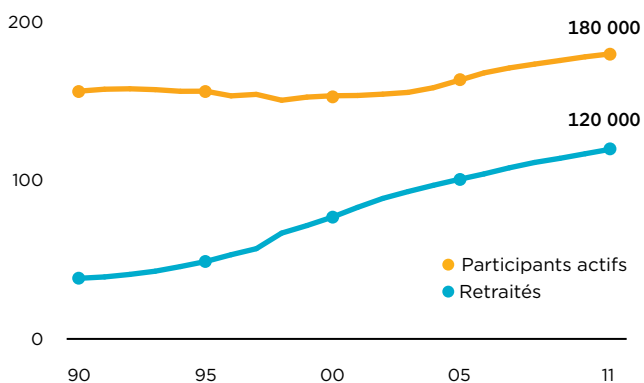
« Nous devons créer un équilibre entre les services et les coûts, entre l'augmentation du nombre de participants et les optimisations des systèmes et des services Web, et entre la stratégie et la réglementation. »

ROSEMARIE McCLEAN, MBA, CMA, IAS.A

VICE-PRÉSIDENTE PRINCIPALE, SERVICES AUX PARTICIPANTS

PARTICIPANTS ACTIFS ET RETRAITÉS

(au 31 décembre) (milliers)



Le nombre de retraités a triplé depuis 1990. Le régime compte 102 retraités de 100 ans ou plus.



Placements

Les placements du RREO sont bien diversifiés de manière à gérer les risques et à maximiser les rendements à long terme pour le régime de retraite. Nous investissons dans des titres de grande qualité comportant un niveau de risque approprié afin de générer une forte croissance pour la caisse de retraite. En 2011, ce sont surtout les placements dans les titres à revenu fixe, les sociétés fermées, les biens immobiliers et les infrastructures qui ont généré des gains.

TAUX DE RENDEMENT DU RÉGIME COMPARATIVEMENT AUX INDICES DE RÉFÉRENCE

(%)	Valeurs réelles	2011 Indice de référence
Actions	(0,8)	(5,1)
Titres à revenu fixe	19,9	19,5
Marchandises	(2,3)	(1,5)
Actifs réels	13,1	13,3
Biens immobiliers	18,2	21,8
Terrains forestiers exploitables	0,8	10,2
Infrastructures	7,7	6,1
Rendement global du régime	11,2	9,8

Actions - Nos placements dans des titres de sociétés cotées en bourse et de sociétés fermées de partout dans le monde totalisaient 51,7 G\$ à la fin de 2011.

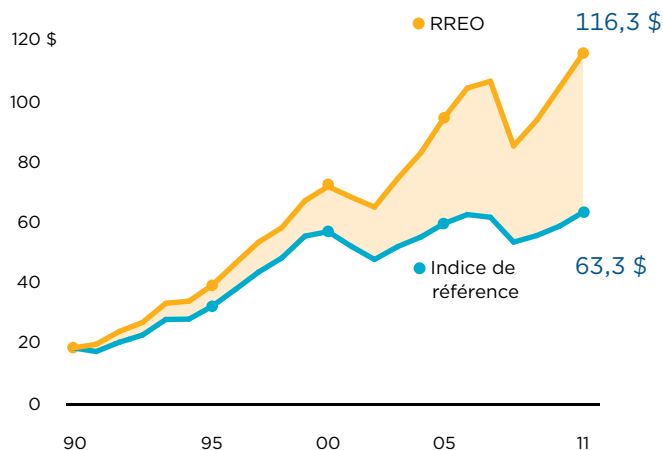
Titres à revenu fixe - Les obligations procurent un revenu régulier et une stabilité au régime de retraite. Depuis la crise financière de 2008, nos placements dans des obligations ont augmenté avec régularité pour atteindre 55,8 G\$.

Biens immobiliers - Nos placements dans des immeubles de bureaux et de commerce de détail de grande qualité, principalement au Canada, sont évalués à 15,0 G\$ et procurent un revenu élevé et prévisible.

Infrastructures - Nos placements dans les infrastructures représentent 8,7 G\$ de notre portefeuille global. Ils comportent un faible risque et offrent des rendements stables liés à l'inflation.

CROISSANCE DE L'ACTIF DÉTENU SOUS FORME DE PLACEMENTS

(au 31 décembre) (G\$)



En gérant activement notre portefeuille, nous avons ajouté 53,0 G\$ à la taille de l'actif du régime depuis sa création.

INVESTISSEMENT RESPONSABLE

En 2011, nous sommes devenus signataires des Principes pour l'investissement responsable soutenus par les Nations Unies (PRI). Pour en savoir plus, consultez le www.otpp.com/investissemmentresponsable.

« Nous gérons le risque de placement et il en résulte un solide rendement à long terme. C'est ce qui est à la base de notre rendement. »

NEIL PETROFF, MBA

VICE-PRÉSIDENT DIRECTEUR, PLACEMENTS ET CHEF DES PLACEMENTS



Principaux placements

Tous les chiffres sont en date du 31 décembre 2011

Obligations et placements à rendement réel

(G\$)	
Obligations du gouvernement du Canada	21,0
Obligations et prêts hypothécaires canadiens à rendement réel	19,8
Obligations à rendement réel et titres de créance de gouvernements internationaux	9,6
Bons du Trésor du Canada	5,8
Obligations de sociétés canadiennes et internationales	4,8
Débitures de la province de l'Ontario et obligations provinciales	4,0

10 principales sociétés fermées et sociétés en commandite

Copenhagen Airport A/S
 GCT Global Container Terminals Inc.
 Hancock Timber Resources Group
 InterGen N.V.
 Maple Leaf Sports & Entertainment Ltd.
 Orbis SICAV Global Equity Fund
 Providence Equity Partners Fund VI L.P.
 Resource Management Service Inc.
 Scotia Gas Networks PLC
 The Brussels Airport Company

10 principaux placements immobiliers

(Portefeuille géré par une filiale, La Corporation Cadillac Fairview Limitée)

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

Actions de sociétés/parts de plus de 100 M\$

(M\$)		
Nom du titre	Actions	Juste valeur
Indice iShares MSCI Emerging Markets	49,7	1 918,4 \$
Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.		1 103,0
GNC Holdings, Inc.	52,1	742,5
Hitachi, Ltd.	26,3	703,6
Canadian Natural Resources Limited	131,6	703,6
Total SA	15,1	576,9
Vodafone Group Plc	11,2	570,9
The McGraw-Hill Companies, Inc.	184,8	544,1
ACE Limited	11,9	543,6
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	6,3	447,7
Wells Fargo & Company*	8,2	427,3
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	15,2	404,3
Royal Dutch Shell plc	9,6	402,3
Michael Kors Holdings Limited	5,2	333,6
Deutsche Telekom AG	13,2	325,7
Goldcorp Inc.	27,7	324,2
Marathon Petroleum Corporation	6,8	307,6
Transocean Ltd.	8,9	301,2
Continental AG	7,5	291,6
Banque Royale du Canada	4,6	290,0
Barrick Gold Corporation	5,5	284,4
MMX Mineracao e Metalicos SA	6,1	282,1
Banque Toronto-Dominion	147,7	278,9
	4,2	274,3

Nom du titre	Actions	Juste valeur
BRF-Brasil Foods S.A.	13,4	267,9
Nestlé SA	4,5	261,9
Safeway Inc.	11,9	256,8
Intel Corporation	10,3	253,2
Akzo Nobel N.V.	5,1	251,9
Unilever N.V.	7,2	251,4
Microsoft Corporation	9,5	250,5
Chow Tai Fook Jewellery Company Limited	130,7	238,6
LLX Logistica S.A.	124,1	228,3
HSBC Holdings plc	28,5	224,2
Sprint Nextel Corporation	91,6	218,2
Macdonald, Dettwiler and Associates Ltd.	4,4	208,5
GlaxoSmithKline plc	8,7	204,0
Novartis AG	3,3	193,5
Apple Inc.	0,5	190,1
Rockwell Collins, Inc.	3,3	185,1
Banque de Nouvelle-Écosse	3,5	178,0
The Walt Disney Company	4,4	169,2
Metlife, Inc.	5,2	165,1
Google Inc.	0,2	164,0
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,3	157,0
Pfizer Inc.	7,1	156,1
PNC Financial Services Group, Inc.*	3,1	153,5
Suncor Energy, Inc.	5,1	151,2
3M Company	1,8	148,5
Itaú Unibanco Holding S.A.	7,8	147,9
DaimlerChrysler AG	3,2	143,9
JPMorgan Chase & Co.*	4,2	141,9
Education Management Corporation	5,0	141,1
BAE Systems plc	31,1	140,4
Johnson & Johnson	2,1	139,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9	136,8
Exxon Mobil Corporation	1,5	132,6
Wolseley plc	3,9	131,4
SunTrust Banks, Inc.*	7,3	129,7
Applied Materials, Inc.	11,6	126,8
Rio Tinto plc	2,5	122,4
OGX Petróleo e Gás Participações S.A.	16,4	121,7
Dell Inc.	8,0	118,9
CVS Caremark Corporation	2,9	118,7
Samsung Electronics Co., Ltd.	0,1	117,2
Chesapeake Energy Corporation	5,2	116,9
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,6	116,8
Sampo Oyj	4,6	116,3
Tiffany & Co.	1,7	115,5
Toyota Motor Corporation	3,3	113,7
QE National	31,6	113,0
Hewlett-Packard Company	4,2	111,3
Cisco Systems, Inc.	6,0	109,9
News Corporation	6,0	109,3
Woodside Petroleum Ltd.	3,4	108,9
Credit Suisse Group AG	4,5	108,6
TransCanada Corporation	2,4	108,1
Illinois Tool Works Inc.	2,3	108,1
PSA Peugeot Citroen	6,7	107,3
Danaher Corporation	2,2	105,9
Metalúrgica Gerdau S.A.	10,7	104,0
Nissan Shatai Co., Ltd.	10,5	103,5
Koninklijke (Royal) Philips Electronics N.V.	4,8	103,4
Canon Inc.	2,2	101,9
Kroger Co., The	4,1	100,3

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

Ressources en ligne à www.otpp.com/fr :

- Visionnez le message vidéo du chef de la direction
- Renseignez-vous sur la capitalisation du régime
- Visionnez l'assemblée générale annuelle en diffusion Web
- Lisez le rapport annuel complet de 2011

Diffusion Web de l'assemblée générale annuelle - En direct le 12 avril 2012 à 17 h ou en différé après l'événement.

Ressources en ligne pour les participants à capitaliservotrerente.com :

- Obtenez les dernières nouvelles sur la capitalisation du régime
- Voyez des exposés informatifs sur la capitalisation
- Répondez à un questionnaire éclair
- Consultez les questions les plus fréquentes sur la capitalisation du régime

Pour communiquer avec nous

Nous vous invitons à nous faire part de vos commentaires et suggestions sur le présent Rapport aux participants.

Veuillez communiquer avec Andrew Kondraski au 416 730-6880 ou au 1 877 812-7989, ou par courriel à communications@otpp.com.

Des copies papier du Rapport annuel 2011 sont disponibles sur demande.

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

Adresse postale

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

This newsletter is also available in English.
Avril 2012



À propos du RREO

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 180 000 enseignants des niveaux primaire et secondaire et des 120 000 retraités de la province. Le régime est l'une des principales sources de revenu au Canada, les prestations versées s'étant élevées à 4,7 G\$ en 2011.

La mission du régime est : **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.

GOUVERNEMENT
DE L'ONTARIO



RREO



FÉDÉRATION DES
ENSEIGNANTES ET DES
ENSEIGNANTS DE L'ONTARIO

QUE FONT LES RÉPONDANTS?



- Ils embauchent les membres du conseil du régime
- Ils déterminent les prestations que le régime versera et établissent le taux de cotisation pour les participants et les employeurs
- Ils veillent à ce que le régime soit capitalisé de façon appropriée pour respecter ses obligations à l'égard de tous les participants

QUE FAIT LE RREO?



- Il investit l'actif du régime pour obtenir des rendements afin de financer les rentes futures
- Il administre le régime et verse les prestations de retraite aux participants et à leurs survivants
- Il rend compte de l'état de la capitalisation du régime (excédent, insuffisance ou suffisance de l'actif nécessaire au versement des rentes futures)

Retourner 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