



« En 2004, le régime a produit 10,8 G\$ pour le compte des participants, mais l'insuffisance de capitalisation continue d'augmenter. »

CLAUDE LAMOUREUX
PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

DES RENDEMENTS SOLIDES DEPUIS 15 ANS

Il y a 15 ans que le gouvernement de l'Ontario a fondé le conseil du régime de retraite et lui a donné pour mandat d'en investir l'actif ailleurs que dans les débetures de l'Ontario. Le moment est donc bien choisi pour faire le point sur notre performance.

La caisse est passée de moins de 20 G\$ en 1990 à quelque 84,3 G\$ 15 ans plus tard, pour un taux de rendement moyen des placements de 11,3 %.

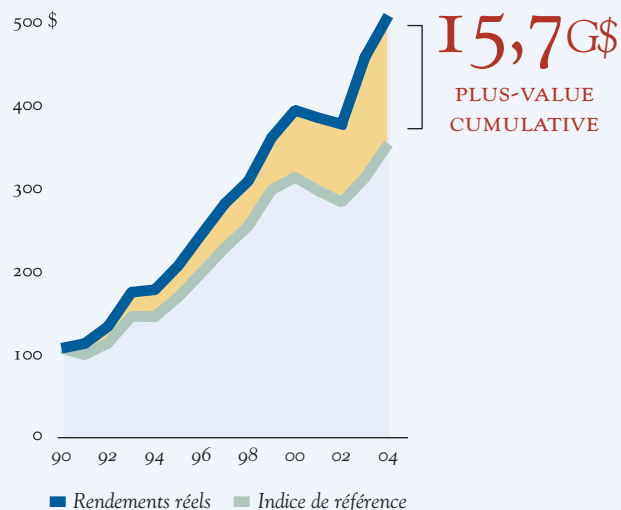
Je suis très fier de nos gestionnaires de placements qui ont su apporter à la caisse une plus-value de 15,7 G\$ par rapport aux indices de référence. C'est l'une des meilleures performances parmi les régimes de retraite canadiens. Pour connaître notre performance en 2004, voir à la page 5.

AMÉLIORATION DES SERVICES AUX PARTICIPANTS

Nous avons aussi pour responsabilité de fournir aux participants les meilleurs services possibles, que ce soit par téléphone, par la poste ou par courriel. Vous avez accordé à nos services et communications la note de 9,2 sur 10 d'après les sondages effectués l'année dernière.

La qualité des services offerts aux participants s'est considérablement améliorée depuis 15 ans. En 1990, vous deviez attendre jusqu'à trois mois pour obtenir des réponses à vos questions. Aujourd'hui, nous sommes déterminés à vous offrir des services personnalisés immédiats et nous répondons sur-le-champ à 70 % de vos demandes.

CROISSANCE DES PLACEMENTS
(100 \$ investis en 1990)



Depuis 1990, la caisse a réalisé des revenus de placements de plus de 74,3 G\$, dont une plus-value de 15,7 G\$ par rapport aux indices de référence, et versé 28,9 G\$ en prestations.

TABLE DES MATIÈRES

Le point sur la capitalisation	p. 3
Points saillants des placements	p. 4
Principaux placements	p. 6
Points saillants des services aux participants	p. 7

En 2004, 5 200 enseignants et 700 bénéficiaires ont commencé à toucher leur rente. Nous comptons maintenant presque 100 000 retraités et bénéficiaires, ce qui fait du régime l'une des principales sources de revenu au Canada. En 2004, nous avons versé plus de 3,4 G\$ aux retraités, et reçu des enseignants et du gouvernement 1,5 G\$ en cotisations.

AUGMENTATION DE L'INSUFFISANCE DE CAPITALISATION

Des taux d'intérêt bas sont intéressants pour un prêt hypothécaire ou un prêt-automobile, mais ils défavorisent les régimes de retraite. C'est ainsi qu'en 2004 les taux d'intérêt ont fait croître le coût des prestations futures de 18 G\$, somme supérieure à l'augmentation pourtant considérable des revenus de placements. Voilà qui explique la croissance de l'insuffisance de capitalisation de votre régime.

Nous avons fourni l'information sur l'insuffisance à la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (FEO) et au gouvernement de l'Ontario, chargés de prendre les décisions à l'égard de la capitalisation des prestations de retraite. Si l'insuffisance persiste, ils devront intervenir d'ici l'année prochaine pour rétablir l'équilibre entre l'actif et les prestations afin de préserver la stabilité financière du régime à long terme.

CONCLUSION

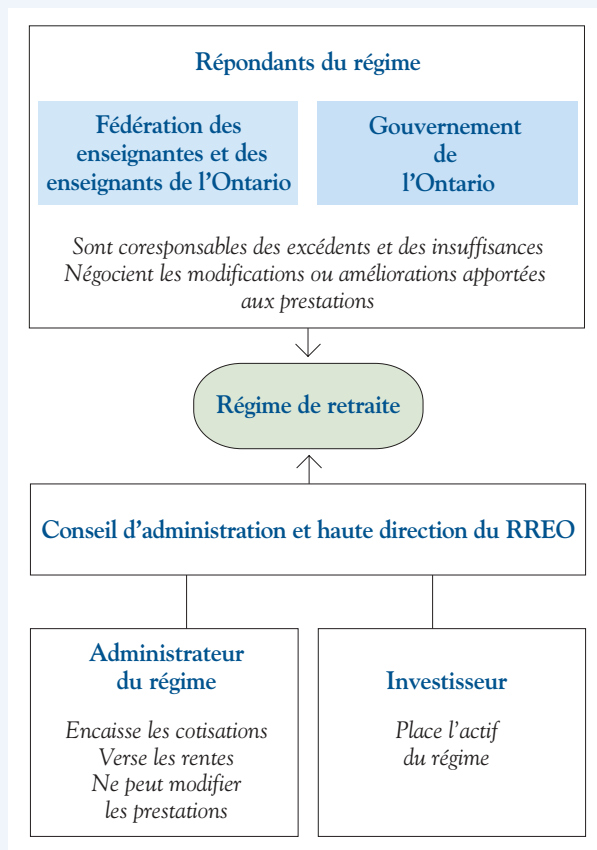
Nos équipes de gestion des placements et des services aux participants sont toujours à pied d'œuvre pour concrétiser notre promesse : « Service hors pair aujourd'hui... Sécurité de la retraite demain ».

LE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION,



CLAUDE LAMOUREUX

LES RESPONSABLES DE LA CAPITALISATION DU RÉGIME



Contrairement à ce que pensent bon nombre de participants, le conseil d'administration du régime ne peut pas modifier les prestations ni les taux de cotisations. C'est aux répondants d'en décider.

Le conseil d'administration a pour responsabilité de placer l'actif du régime, de l'administrer et de verser les rentes aux participants et à leurs bénéficiaires.

Les résultats de 2004 seront diffusés sur le Web en direct, à 17 h, le vendredi 8 avril 2005 :

www.otpp.com

Le point sur l'insuffisance de capitalisation

L'évaluation actuarielle de janvier 2005 a montré que le régime présentait une insuffisance de l'actif par rapport au coût des prestations futures. En raison des faibles taux d'intérêt, le coût des prestations a crû de près de 120 G\$; le régime se retrouve ainsi avec une insuffisance de 19,4 G\$ par rapport à la valeur actuarielle de l'actif actuel.

L'insuffisance, qui était de 6,2 G\$ en 2004, s'est creusée. Autrement dit, le régime capitalise actuellement 84 % du coût des prestations, comparativement à 94 % en 2004. Hormis 2004 et 2005, le régime capitalisait l'intégralité des prestations depuis 1990; en fait, le rendement des placements a produit plus de 18 G\$ d'excédents au cours de cette période.

Si l'insuffisance persiste, la FEO et le gouvernement de l'Ontario devront intervenir pour rétablir l'équilibre entre l'actif et les prestations avant le dépôt de la prochaine évaluation actuarielle, en 2006.

La FEO et le gouvernement se penchent sur la situation et cherchent des moyens de combler l'insuffisance. Les rentes en cours de versement et les prestations constituées sont protégées par la loi et ne peuvent être modifiées.

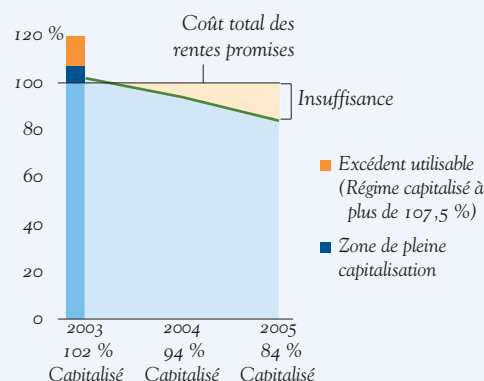
Dans son *Communiqué* publié en février 2005, la FEO affirme qu'une augmentation des taux de cotisations en 2007 pour le personnel enseignant et le gouvernement est incontournable.

COÛT D'UNE RENTE NORMALE À LA RETRAITE

Le tableau ci-dessous illustre le montant nécessaire, selon différents taux d'intérêt, pour verser chaque rente de 40 000 \$ aux participants qui prennent leur retraite à 56 ans. Aujourd'hui, le régime doit disposer de 300 000 \$ de plus qu'il y a 10 ans, alors que les taux étaient plus élevés (de 3 %).

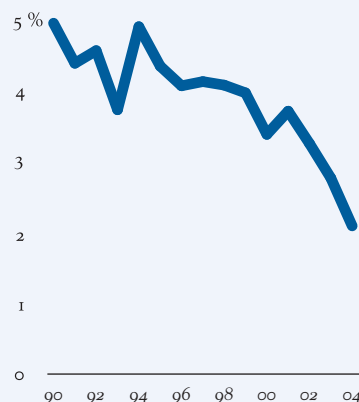
Taux d'intérêt réels	Valeur arrondie de la rente
2,0 %	860 000 \$
3,0 %	750 000 \$
4,0 %	660 000 \$
5,0 %	590 000 \$

NIVEAU DE CAPITALISATION
au 1^{er} janvier (%)



Le régime est pleinement capitalisé quand son actif représente entre 100 et 107,5 % du coût des prestations futures.

TAUX D'INTÉRÊT RÉELS (%)



Le recul des taux d'intérêt fait augmenter la valeur de l'actif du régime et fait bondir le coût des prestations futures.

Pour obtenir plus de renseignements sur l'évaluation actuarielle, consultez en ligne le *Rapport sur la capitalisation – Janvier 2005* : www.otpp.com.

Points saillants des placements

À la fin de 2004, la valeur de l'actif net du régime était passée à 84,3 G\$, comparativement à 75,7 G\$ l'année précédente.

Les revenus de placements ont été de 10,8 G\$ et ont dépassé l'indice de référence de 3 G\$, soit un écart favorable de 4,1 points.

RÉSULTATS LIÉS AUX PLACEMENTS pour l'exercice terminé le 31 décembre

Taux de rendement des placements (%)	2004	2003
Taux annuel	14,7 %	18,0 %
Indice de référence composé	10,6	13,5

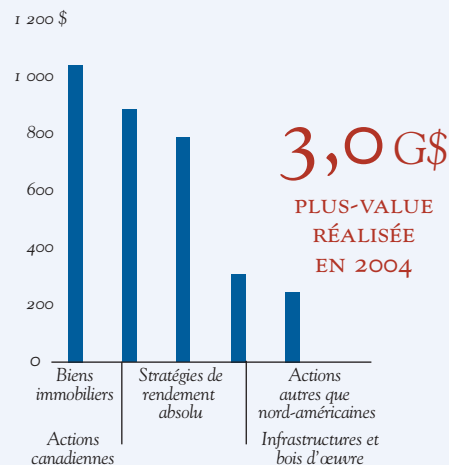
Moyenne des taux de rendement annuels composés (%)	4 ans	5 ans	10 ans	15 ans
Notre rendement	6,7	7,2	11,4	11,3
Indice de référence	3,2	3,6	9,6	8,6

« Ces dernières années, nous avons réussi à diversifier nos placements et à investir dans des secteurs non traditionnels pour un régime de retraite. C'est la raison du succès que nous continuons d'afficher. »

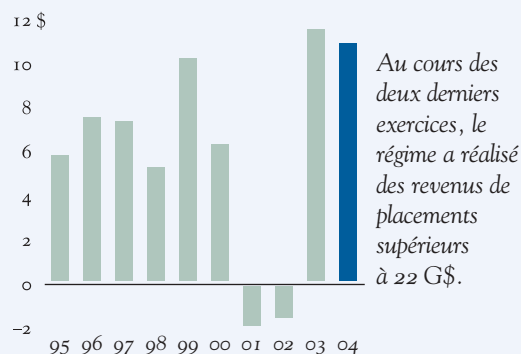


BOB BERTRAM
VICE-PRÉSIDENT DIRECTEUR,
PLACEMENTS

PRINCIPAUX FACTEURS DE LA PLUS-VALUE pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 (M\$)



REVENUS DE PLACEMENTS au 31 décembre (G\$)

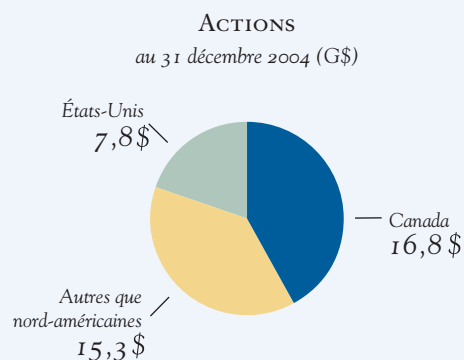


PRINCIPALES TRANSACTIONS EN 2004 – PLACEMENTS DIRECTS ET INFRASTRUCTURES

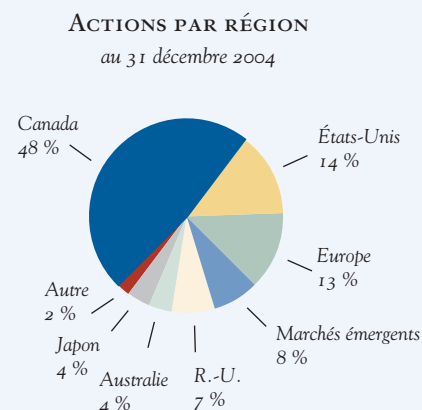
- Création d'un fonds mezzanine d'un milliard d'euros en Europe, Park Square Capital Partners, avec deux autres partenaires
- Refinancement de Parmalat Dairy & Bakery Inc. à hauteur de 610 M\$
- Achat, de concert avec notre partenaire européen Rhône Capital, d'Alcoa Specialty Chemicals auprès d'Alcoa Inc. pour la somme de 340 M\$ US
- Lancement de BML International Maple Leaf Fund, destiné au placement de capital-risque dans des entreprises canadiennes de taille moyenne spécialisées en sciences de la vie
- Entente en vue d'acheter avec deux partenaires des réseaux de distribution de gaz en Écosse et dans le sud de l'Angleterre pour 7,5 G\$

TAUX DE RENDEMENT PAR RAPPORT AUX INDICES DE RÉFÉRENCE EN 2004

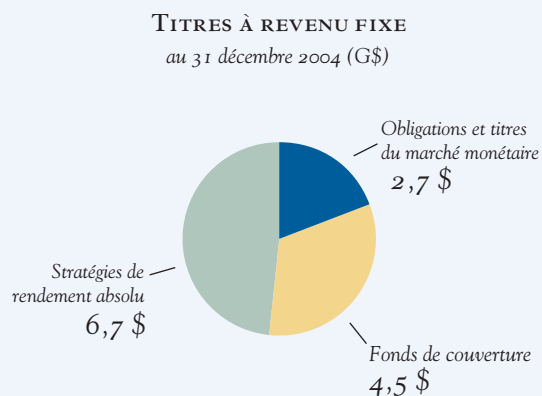
	Taux de rendement	Indice de référence	Indices de référence
Titres à revenu fixe et stratégies de rendement absolu	13,3 %	8,6 %	Bons du Trésor de Scotia Capitaux (91 jours) Obligations universelles sur le marché intérieur Rendement net des débentures de l'Ontario
Actions	14,2	11,1	
Actions canadiennes	21,1	14,5	Indice composé S&P/TSX
Actions autres que nord-américaines	13,2	11,3	Indices MSCI EAFE, MSCI marchés émergents
Actions américaines	3,0	3,3	Indice national sur mesure hors Amérique du Nord S&P 500
Placements sensibles à l'inflation	15,9	10,2	
Obligations à rendement réel	16,5	16,3	Indice sur mesure américain TIPS, obligations à rendement réel de Scotia Capitaux
Biens immobiliers	17,3	6,1	IPC + 4 %
Infrastructures et bois d'œuvre	17,8	6,1	IPC + 4 %
Marchandises	8,9	9,2	Indice des marchandises Goldman Sachs
Total du régime	14,7 %	10,6 %	Indice de référence composé pondéré en fonction des objectifs de la politique de composition de l'actif



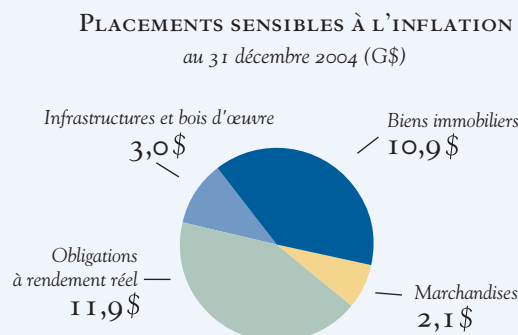
Les actions canadiennes comprennent des titres boursiers et le portefeuille Teachers' Private Capital.



Nous avons diversifié nos placements à l'échelle mondiale (comprend des actions détenues dans d'autres catégories d'actifs).



À la fin de l'exercice, ces placements représentaient 17 % des placements du régime.



Les placements ayant une corrélation étroite avec les variations du taux d'inflation sont un instrument utile pour verser des prestations à l'abri de l'inflation.

Principaux placements

Au 31 décembre 2004

OBLIGATIONS ET PLACEMENTS

À RENDEMENT RÉEL	(G\$)
Obligations de la province de l'Ontario et obligations provinciales	11,7 \$
Obligations, notes et prêts hypothécaires canadiens sensibles à l'inflation	9,3
Obligations du gouvernement du Canada	7,4
Obligations de sociétés canadiennes et internationales	6,1
Obligations des gouvernements américain et internationaux	2,1
Instruments à court terme	1,0
Bons du Trésor du Canada	0,9

BIENS IMMOBILIERS GÉRÉS

PAR LA FILIALE	(G\$)
La Corporation Cadillac Fairview Limitée	10,9 \$

10 PRINCIPAUX PLACEMENTS IMMOBILIERS

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

Absolute Return Fund, Limited
Baillie Gifford Emerging Market Fund
Canary Wharf Group plc
Luscar Energy Partnership
Maple Leaf Sports & Entertainment Ltd.
Macquarie Airports Group Limited
Northern Star Generation LLC
Parmalat Dairy & Bakery
Relational Investors LLC
Western Sydney Orbital Funding Trust

ACTIONS DE SOCIÉTÉS ET PARTS DE FIDUCIES DE REVENU

(M\$)	Actions	Juste valeur
NOM DU TITRE		
Fording Canadian Coal Trust	12,1	1 134,6 \$
Nexen Inc.	19,3	944,3
Les Aliments Maple Leaf Inc.	42,7	639,6
Corporation Shoppers Drug Mart	15,4	573,3
Fonds de revenu Pages Jaunes	29,3	398,0
Macquarie Infrastructure Group	120,4	391,6*
Société Financière Manuvie	6,9	379,6
BCE Inc.	11,1	324,2
Banque Royale du Canada	5,0	321,3
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,7	317,4
Transurban Group	49,5	311,1
EnCana Corporation	4,1	278,2
La Banque Toronto-Dominion	5,2	259,3
Banque de Montréal	4,1	236,8
WestJet Airlines Ltd.	18,7	224,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,1	224,0
Macdonald, Dettwiler and Associates Ltd.	8,1	216,5
Financière Sun Life du Canada Inc.	5,3	212,5
Alcan Inc.	3,1	182,0
Research in Motion Limited	1,8	175,7
Canadian Natural Resources Limited	3,2	166,6
Capital International Emerging Countries Fund	3,1	160,0
Vodafone Group Plc	45,6	150,4
Suncor Énergie Inc.	3,5	146,6
Sobeys Inc.	4,2	146,1
Nestlé S.A.	0,5	144,1
Corporation Nortel Networks	33,8	140,8
Petro-Canada	2,2	134,8
Société d'énergie Talisman Inc.	4,1	131,6
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8	130,2
Osprey Media Income Fund	13,5	128,2
Autoroutes du Sud de la France	1,8	110,8
C&C Group plc	22,8	109,8
CRH plc	3,3	106,8
Southern Cross FLIERS Trust	1,0	106,4
Sheritt International Corporation	10,6	105,5

*Y compris les droits

Pour connaître les placements de plus de 20 M\$ dans les sociétés cotées en bourse, consultez www.otpp.com, rubrique **Placements**.

Des services aux participants hors pair

Nous avons à cœur de servir les participants au régime de la façon qui leur plaît.

UNE EXCELLENTE NOTE

En 2004, les participants ont attribué la note de 9,2 sur 10 à nos services. Ce résultat démontre la grande satisfaction des participants et notre capacité d'offrir des services de première qualité.

9,2/10

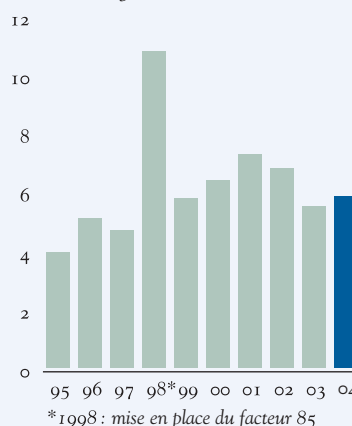
AMÉLIORATION DES SERVICES EN LIGNE

Maintenant qu'ils sont inscrits à notre site Web sécurisé, iAccès, 50 000 participants peuvent consulter leur compte personnel en ligne, quand bon leur semble. On y trouve notamment une calculatrice de rente, des communications par courriel, des présentations éducatives, et on peut y consulter la version électronique de son relevé de retraite.

« Comme les enseignants ont travaillé dur pour leur retraite, il est important que nous leur répondions d'une manière toujours accueillante, informée et agréable. »

NOMBRE DE NOUVEAUX RETRAITÉS

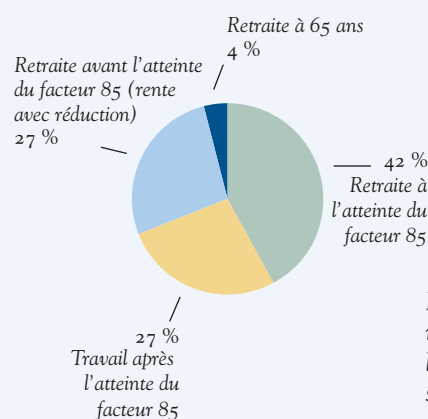
au 31 décembre (en milliers)



Depuis l'entrée en vigueur du facteur 85 en 1998 : 52 000 nouveaux retraités.

ÂGE DE LA RETRAITE DES ENSEIGNANTS

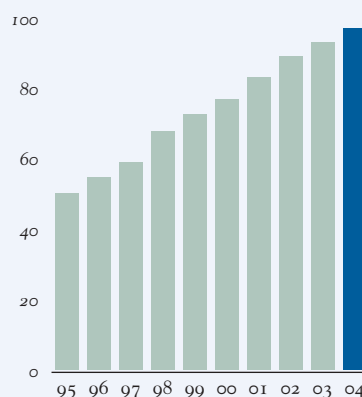
(moyennes depuis 1999)



En 2004, la rente moyenne de l'enseignant prenant sa retraite à l'atteinte du facteur 85 était de 40 100 \$.

NOMBRE DE RETRAITÉS

au 31 décembre (en milliers)



En 2004, le régime a versé 3,4 G\$ en prestations à 97 000 retraités.



ROSEMARIE MCCLEAN
VICE-PRÉSIDENTE PRINCIPALE, SERVICES AUX PARTICIPANTS

Profil

Les enseignantes et les enseignants de l'Ontario disposent d'un régime de retraite depuis 1917. 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 des quelque 255 000 enseignants actifs et retraités de la province.

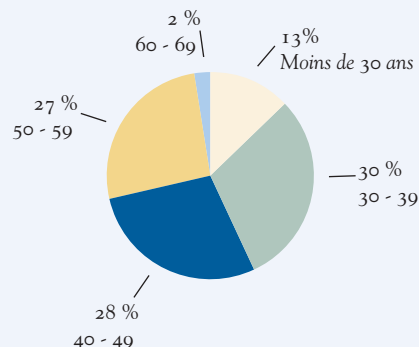
Aujourd'hui, le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO) est l'un des plus importants du Canada, avec un actif net de plus de 84 G\$ à la fin de 2004.

Le gouvernement de l'Ontario et la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, corépondants du régime, veillent à ce que celui-ci soit pleinement capitalisé et établissent les taux de cotisations et de prestations. Les deux répondants sont également chargés de nommer les membres du conseil d'administration du régime, au sein duquel ils sont représentés à égalité.

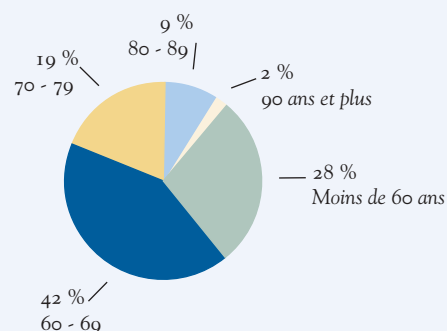
Les 500 employés du RREO élaborent et mettent en œuvre les stratégies de placement de l'actif du régime et fournissent des services rapides et personnalisés à ses participants, conformément à la vision de la société :

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

PARTICIPANTS ACTIFS PAR GROUPES D'ÂGE



PARTICIPANTS RETRAITÉS PAR GROUPES D'ÂGE



Le nombre de retraités a doublé au cours des 10 dernières années : on compte aujourd'hui un retraité pour 1,6 enseignant cotisant.

POUR COMMUNIQUER AVEC NOUS

Le *Rapport annuel 2004* et le *Rapport sur la capitalisation – Janvier 2005* sont consultables en ligne : www.otpp.com.
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.

Service des communications
Régime de retraite des enseignantes et des enseignants
de l'Ontario
5650, rue Yonge, Toronto (Ontario) M2M 4H5
N° de téléphone local : 416 228-5900
N° de téléphone sans frais : 1 877 812-7989
Courriel : communications@otpp.com

Mars 2005