



Sommaire du rapport annuel 2007



Cette année, l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada s'est acquitté avec succès de son mandat en réalisant un rendement sur les placements de 13,1 milliards de dollars, ce qui correspond à un taux de rendement de 12,9 pour cent pour l'exercice terminé le 31 mars 2007. Le plan d'affaires de l'exercice 2007, première année de mise en œuvre d'une stratégie rigoureuse portant sur une période de trois à cinq ans, a également permis, à l'intérieur de balises claires de tolérance au risque, d'élargir notre champ d'action, ce qui nous procurera des assises solides pour notre croissance.

Alors que l'exercice 2006 a été marqué par la redéfinition de la stratégie de l'Office, l'exercice 2007 aura été caractérisé par une solide mise en œuvre de laquelle ont résulté un bon rendement des placements et un organisme muni de nouvelles sources d'expertise permettant la gestion de la complexité croissante de la caisse du RPC.

À la fin de l'an dernier, nous avons établi quatre objectifs clés pour l'exercice 2007 :

- continuer à diversifier le portefeuille par catégories d'actif, caractéristiques en matière de risque-rendement et régions géographiques;
- intégrer pleinement l'approche du portefeuille global et dégager une plus-value pour la caisse du RPC par rapport au portefeuille de référence du RPC;
- amorcer notre programme interne de gestion active des titres de sociétés ouvertes et accroître nos placements directs dans des sociétés fermées, des projets d'infrastructures et des biens immobiliers;
- poursuivre la mise en œuvre de l'architecture définie pendant l'exercice 2006 pour les technologies et les processus opérationnels.

Avec le recul, je suis heureux d'annoncer que nous avons fait des progrès importants vers l'atteinte de chacun de ces objectifs l'année dernière. Nous avons même, dans de nombreux cas, dépassé les jalons que nous nous étions fixés dans notre stratégie.

Calcul de la plus-value

Un des éléments clés du cadre redditionnel que nous avons mis en place durant l'exercice 2007 est la création du portefeuille de référence du RPC comme solution de remplacement simple et économique par rapport auquel nous pouvons évaluer notre rendement et calculer la plus-value obtenue. Dans son Rapport, la présidente du conseil, M^{me} Gail Cook-Bennett, explique que ce portefeuille ne découle pas de notre politique de placement, mais s'apparente plutôt à un instrument de gestion passive de l'actif dont le rendement devrait correspondre à l'hypothèse de rendement réel de 4,2 pour cent, selon des attentes raisonnables de rendement des marchés financiers, qu'utilise l'actuaire en chef du Canada dans son rapport sur le Régime de pensions du Canada. Voilà pourquoi ce portefeuille constitue un indice de référence pertinent pour le rendement de la caisse du RPC.

Table des matières

4 Principales données financières **6** Objectifs clés de l'exercice 2007 **7** Chiffres des huit derniers exercices
7 Équipe de direction **8** Profil de l'Office **8** Conseil d'administration

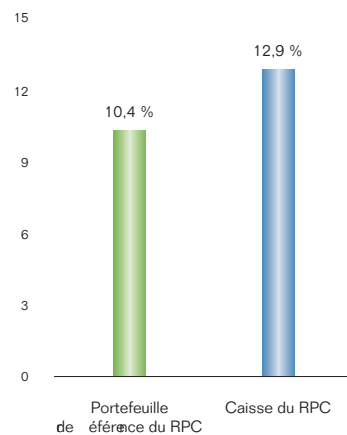
Comme le mandat de l'Office est de contribuer au versement de prestations de pension pour une très longue période, nous tenons compte principalement du rendement à long terme pour l'évaluation des résultats. Nous ne croyons pas que le rendement sur un an constitue un bon indicateur de réussite et mettons plutôt l'accent sur les résultats cumulatifs sur des périodes de quatre ans. Toutefois, comme le portefeuille de référence du RPC était utilisé pour la première fois, nous tiendrons compte des résultats sur un an pour l'exercice 2007 et nous pencherons sur des résultats à plus long terme dans le futur.

Pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2007, la valeur de la caisse du RPC s'est accrue de 18,6 milliards de dollars pour atteindre 116,6 milliards de dollars. Le revenu de placement représente 13,1 milliards de dollars de ce montant, soit un taux de rendement de 12,9 pour cent.

Notre objectif de plus-value pour 2007 était de 35 points de base de plus que le portefeuille de référence du RPC, ce qui tenait compte du stade d'évolution actuel de nos programmes de placement. Nous sommes fiers d'avoir dépassé largement cet objectif : 245 points de base, soit une plus-value d'environ 2,4 milliards de dollars par rapport au portefeuille de référence du RPC.

L'abrogation de l'article 14 de la *Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada* vers la fin de l'exercice 2007 a eu pour effet d'éliminer les principales dispositions qui limitaient jusqu'alors la portée des placements effectués par la caisse du RPC. La disposition temporaire de l'article 14 visait à freiner notre capacité d'utiliser des dérivés jusqu'à ce que l'Office soit doté de cadres de gestion globale des risques comme c'est maintenant le cas. Avec l'élimination de cette restriction, nous pouvons gérer le portefeuille à moindre coût et diriger plus efficacement nos programmes de placement. L'abrogation illustre également la rigueur et l'efficacité de notre modèle de gouvernance, les 10 gérants du RPC (le ministre des Finances fédéral et ses neuf homologues provinciaux) ayant accepté à l'unanimité notre recommandation à l'égard de cette décision.

RENDEMENT DES PLACEMENTS DE LA CAISSE DU RPC EN 2007



Reddition de comptes : rendement par rapport aux objectifs

Nous avons fait l'an dernier de nombreux placements qui cadrent avec notre premier objectif, soit la diversification accrue de la caisse du RPC. Comme nous l'avions mentionné dans notre dernier Rapport annuel, la croissance de la caisse du RPC entraîne le besoin d'effectuer des placements dans toutes les catégories d'actif et sur tous les marchés de par le monde.

Au cours de l'exercice, nous avons accru la pondération globale de la caisse du RPC en actions de sociétés ouvertes et de sociétés fermées, la faisant passer de 63 pour cent à 64,8 pour cent, principalement par l'acquisition de titres de sociétés étrangères. Notre actif en biens immobiliers est quant à lui en hausse de 1,5 milliard de dollars, la majorité de cette croissance provenant de placements en Europe continentale et au Royaume-Uni. Notons en particulier l'acquisition d'une participation de 80 pour cent dans deux immeubles de bureaux de Londres, au coût de 627 millions de dollars. Du côté de notre programme d'infrastructures, en pleine croissance, nous avons investi 1,1 milliard de dollars afin d'acquérir une participation dans AWG Plc, une société d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées du Royaume-Uni, ainsi que 364 millions de dollars dans HQI Transelec Chile S.A., la plus importante société de transport d'électricité au Chili.

Nous nous sommes aussi solidement engagés vers la réalisation de notre deuxième objectif l'an dernier, soit la mise en œuvre de notre approche axée sur le portefeuille global. Nous sommes toujours convaincus que cette approche, décrite plus en détail dans le Rapport annuel 2007, est la façon la plus efficace de bâtir notre portefeuille, de gérer le risque et le rendement et de prendre des décisions de placement. Nous avons terminé la mise en place d'une méthodologie qui nous permet de calculer le risque lié aux placements, de le surveiller et de le gérer tout en respectant un plafond de risque actif approuvé par le conseil et lié au portefeuille de référence du RPC. Nous avons en outre entrepris la mise en place d'un cadre de budgétisation du risque lié aux placements que nous peaufinerons durant l'exercice 2008.

L'accroissement des capacités de gestion active à l'interne, dans chacun de nos services de placement, était notre troisième objectif. Nous avons recruté 43 spécialistes en placement au cours de l'année, dont cinq vice-présidents qui joueront un rôle clé en matière de leadership au sein des différentes équipes de placement. Notre service des placements sur les marchés publics compte trois nouveaux programmes – la superposition active de titres, la répartition tactique de l'actif à l'échelle mondiale et les placements relationnels – décrits dans la section Rapport de gestion du Rapport annuel. Nous avons grandement accru les ressources de nos services des placements privés et des placements immobiliers, et avons donc conclu bon nombre d'ententes de coentreprise, des coplacements et des opérations en partenariat.

Nous continuerons d'accroître nos capacités à l'interne en matière de placement, mais viserons également à solidifier nos relations avec nos partenaires externes. Au cours de l'exercice 2007, nous avons augmenté à 76 le nombre de nos partenariats à l'externe, dont la liste complète se trouve à la page 53 du Rapport annuel 2007 et dans notre site Web. L'établissement de partenariats avec les plus grandes sociétés mondiales de gestion de placements, afin de profiter de leur expertise éprouvée et de leur présence sur les marchés étrangers, constitue un élément clé de notre stratégie.

Notre dernier objectif était de poursuivre la mise en œuvre de l'architecture pour les technologies et les processus opérationnels entreprise pendant l'exercice 2006. Nous avons amélioré de nombreux aspects alors que nous poursuivons notre transition d'un environnement presque entièrement externalisé à une structure dans laquelle nous maîtrisons les éléments technologiques et opérationnels cruciaux à la réalisation de nos programmes de placement et de gestion des risques. Nous disposons maintenant d'une architecture claire en matière de technologies et d'une stratégie sur les systèmes d'information que nous mettrons graduellement en application. Malgré les progrès importants réalisés au cours de l'exercice 2007, il s'agit sans contredit d'un projet s'étalant sur plusieurs années que nous poursuivrons en 2008 et dans les années à venir.

Capacités

Pour faciliter la gestion de la complexité croissante de la caisse du RPC et pour atteindre les objectifs que nous nous étions fixés pour 2007, nous avons embauché 107 employés au cours de l'exercice. Ces nouveaux employés sont venus combler les besoins créés par nos programmes de placement toujours plus vastes, superviser nos systèmes de gestion des risques en rapide évolution et prendre en charge les défis technologiques en découlant, répondre à nos besoins en matière d'exploitation et d'information, et contribuer à la profondeur de notre équipe de direction, tandis que nous bâtissons les fondations d'un organisme capable de respecter le cadre multigénérationnel de son mandat.

Malgré la rapidité de notre croissance interne, notre rythme actuel nous permet d'intégrer les nouveaux membres à notre équipe et à notre culture organisationnelle. Cette culture est caractérisée par une grande intégrité reflétant nos responsabilités fiduciaires envers les 16 millions de Canadiens qui participent au RPC, par des relations internes et externes qui contribuent à la confiance qu'on nous accorde et par un engagement à maintenir, dans toutes les sphères de notre organisme, un excellent rendement.

Ce qui nous attend en 2008

L'objectif fondamental de notre organisme est de dégager, pour la caisse du RPC, une plus-value par rapport au portefeuille de référence du RPC. À ce chapitre, nous nous sommes fixé un objectif de plus-value de 50 points de base pour l'exercice 2008. Outre cet objectif de rendement, l'Office s'est donné trois objectifs clés pour la prochaine année.

L'un d'entre eux est de poursuivre la diversification de notre portefeuille de placement par caractéristiques en matière de risque-rendement et par régions géographiques. Par exemple, nous augmenterons de façon importante nos placements dans les sociétés ouvertes, les sociétés fermées et les biens immobiliers des marchés émergents au cours de l'exercice 2008.

Deuxièmement, nous avons pour objectif de renforcer nos capacités et nos processus de placement et de soutien internes. Pour atteindre cet objectif, nous procéderons à l'embauche d'une centaine d'employés. Nous ouvrirons également des bureaux à Londres et à Hong Kong d'ici 12 à 15 mois, où seront affectés des employés actuellement en poste au Canada et d'autres embauchés sur place.

Notre troisième objectif est de poursuivre l'exécution de notre plan échelonné sur plusieurs années qui vise à nous doter des capacités nécessaires en matière de gestion, de technologies et d'exploitation pour être en mesure de nous acquitter de notre mandat à long terme.



Je tiens à remercier mes collègues de l'Office, les membres du conseil et nos partenaires stratégiques pour leur apport à notre réussite pour l'exercice 2007. Beaucoup de travail nous attend au cours de l'exercice 2008 et les années qui viennent, mais nous nous y attaquons en sachant que l'Office possède le talent et le dévouement indispensables à sa réussite.

La communication de l'information relative à l'Office, tant par le Rapport annuel 2007 que par le site Web, est un des éléments dont nous sommes les plus fiers. Nous faciliterons cette année la consultation du Rapport annuel 2007 en en plaçant une version interactive dans notre site Web ainsi que ce sommaire destiné aux personnes qui préfèrent une version condensée.

Notre transparence en matière d'information, notre volonté de maintenir un rendement élevé et nos pratiques en matière de reddition de comptes concordent toutes avec la réalisation de notre mission première : contribuer à la viabilité à long terme du Régime de pensions du Canada. Nous sommes déjà emballés à l'idée de vous faire part de nos réalisations au cours des prochaines années.

DAVID F. DENISON

Président et chef de la direction

Principales données financières

CAISSE DU RPC

PROFIL FINANCIER

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS (en milliards de dollars)

	2007	2006
Actif	116,6 \$	98,0 \$
Cotisations nettes	5,5	3,6
Revenu de placement	13,1	13,1

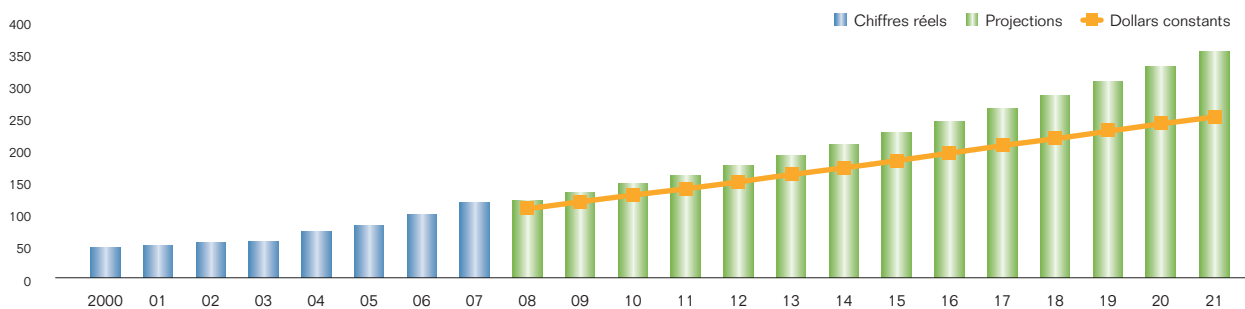
RENDEMENT DE PLACEMENT (%)

Rendement annuel	12,9	15,5
Taux de rendement annualisé sur quatre ans	13,6	9,8

ACTIF	(en milliards de dollars)	(% du total)	(en milliards de dollars)	(% du total)
Actions de sociétés ouvertes	67,5 \$	57,8 %	57,3 \$	58,5 %
Actions de sociétés fermées	8,1	7,0	4,4	4,5
Obligations	29,2	25,0	27,2	27,7
Immobilier ¹	5,7	4,9	4,2	4,3
Obligations indexées sur l'inflation	3,8	3,3	4,0	4,0
Infrastructures	2,2	1,9	0,3	0,4
Titres du marché monétaire	0,1	0,1	0,6	0,6
	116,6 \$	100 %	98,0 \$	100 %

¹ Net des emprunts hypothécaires sur les biens immobiliers.

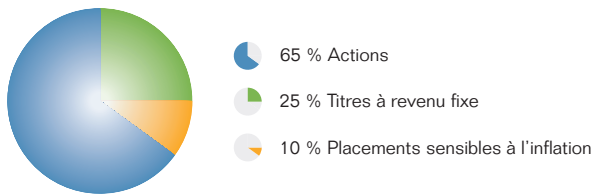
ÉVOLUTION PRÉVUE DE LA CAISSE DU RPC (en milliards de dollars)



Selon les prévisions de l'actuaire en chef du Canada, le montant des cotisations au RPC devrait excéder celui des prestations annuelles versées jusqu'en 2021; les cotisations excédentaires pourront donc être placées pendant encore 15 ans. En supposant que les projections de rendement de l'actuaire en chef se réalisent, la valeur de l'actif de la caisse du RPC – de 116,6 milliards de dollars à l'heure actuelle – devrait alors atteindre 356 milliards de dollars ou 254 milliards en dollars constants. À compter de 2022, le RPC devrait avoir à utiliser une portion de son revenu de placement en supplément des cotisations qui constituent la première source de financement des prestations. Les prévisions de l'actuaire en chef laissent croire qu'il faudra utiliser une part croissante du revenu de placement jusqu'en 2050, et que celle-ci se stabilisera ensuite à environ 30 pour cent du revenu de placement annuel.

COMPOSITION DE L'ACTIF DE LA CAISSE DU RPC

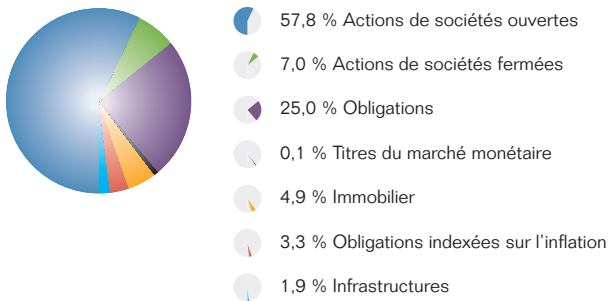
Au 31 mars 2007



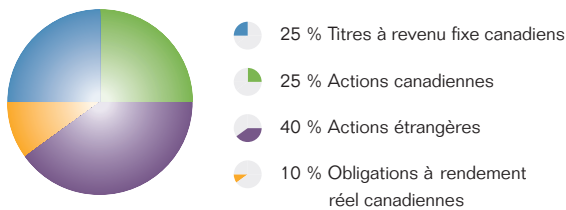
Les titres à revenu fixe comprennent des obligations d'État et des titres du marché monétaire. Les actions comprennent des actions de sociétés ouvertes (cotées en Bourse) et des actions de sociétés fermées. Les placements sensibles à l'inflation comprennent des obligations indexées sur l'inflation, des infrastructures et des biens immobiliers.

RÉPARTITION DE L'ACTIF

Au 31 mars 2007

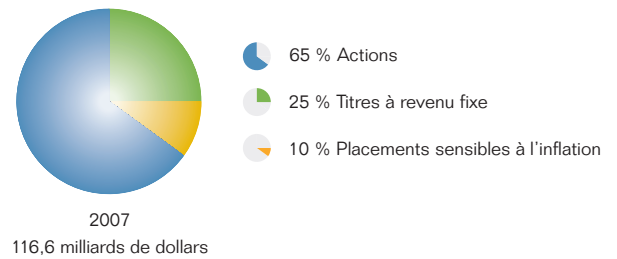
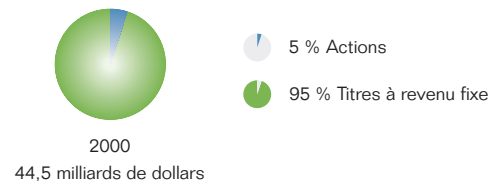


PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE DU RPC



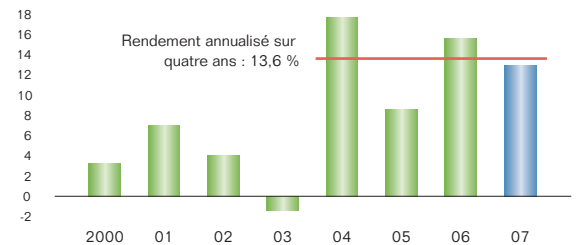
Le portefeuille de référence du RPC est une solution de remplacement simple et économique par rapport auquel nous pouvons évaluer notre rendement et calculer la plus-value obtenue. Ce portefeuille ne découle pas de notre politique de placement, mais s'apparente plutôt à un instrument de gestion passive de l'actif dont le rendement devrait correspondre à l'hypothèse de rendement réel de 4,2 pour cent, selon des attentes raisonnables de rendement des marchés financiers, qu'utilise l'actuaire en chef du Canada dans son rapport sur le Régime de pensions du Canada. Voilà pourquoi ce portefeuille constitue un indice de référence pertinent pour le rendement de la caisse du RPC.

APERÇU DU PORTEFEUILLE GLOBAL



TAUX DE RENDEMENT (%)

Exercice terminé le 31 mars

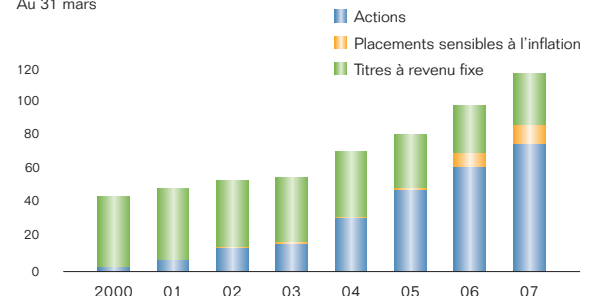


RENDEMENT ANNUALISÉ SUR QUATRE ANS : 13,6 %

Les placements ont rapporté 17,6 % en 2004, 8,5 % en 2005, 15,5 % en 2006 et 12,9 % en 2007, soit un taux de rendement annualisé de 13,6 % sur les quatre dernières années.

CAISSE DU RPC (en milliards de dollars)

Au 31 mars



Objectifs clés de l'exercice 2007

Objectifs

Diversification de la caisse du RPC

Continuer à diversifier le portefeuille, par catégories d'actif, caractéristiques de risque-rendement et régions géographiques, en mettant l'accent sur l'accroissement des placements internationaux.

Mesure du risque et de la plus-value

Intégrer pleinement l'approche du portefeuille global et dégager une plus-value pour la caisse du RPC par rapport au portefeuille de référence du RPC.

Gestion active des placements

Amorcer notre programme interne de gestion active des titres de sociétés ouvertes et accroître nos placements directs dans des sociétés fermées, des projets d'infrastructures et des biens immobiliers.

Technologies et processus opérationnels

Compléter la mise en œuvre de l'architecture des technologies et des processus opérationnels définie en 2006.

Principales réalisations

- Nous avons augmenté de 8,7 % à 10,1 % les placements sensibles à l'inflation dans le portefeuille.
 - Nous avons accru de 1,5 milliard de dollars notre actif en biens immobiliers, principalement en Europe continentale, au Royaume-Uni et aux États-Unis.
 - Nous avons effectué deux placements importants en infrastructure en prenant une participation dans AWG Plc, société mère d'un service public de distribution d'eau au Royaume-Uni, et HQI Transelec Chile S.A., première société chilienne de transport d'électricité.
 - Nous avons mis en œuvre un programme de gestion d'obligations nominales.
 - Nous avons fait passer de 36,0 % à 44,6 % la proportion des placements internationaux dans la caisse du RPC.
-
- Nous avons créé le portefeuille de référence du RPC comme solution de remplacement simple et économique par rapport auquel nous pouvons évaluer notre rendement et calculer la plus-value obtenue.
 - Nous avons calculé le rendement excédentaire par rapport au portefeuille de référence du RPC.
 - Nous avons modifié la pondération de la rémunération pour mieux tenir compte de l'atteinte ou non de l'objectif de plus-value.
 - Nous avons embauché six nouveaux vice-présidents et neuf nouveaux administrateurs possédant des compétences spécialisées et une expertise en gestion pour mettre en œuvre l'approche du portefeuille global.
 - Nous avons commencé l'intégration d'un cadre de budgétisation du risque lié aux placements, conformément à l'approche du portefeuille global.
-
- Nous avons mis sur pied un programme de sélection de titres canadiens par superposition active.
 - Nous avons amélioré notre programme de sélection de titres américains par superposition active grâce aux recherches fondamentales.
 - Nous avons investi dans un fonds en gestion commune géré par Bridgewater Associates.
 - Nous avons lancé le groupe de placements relationnels pour développer de manière proactive notre engagement auprès des sociétés.
 - Nous avons participé à des placements directs, dont un de 228 millions de dollars dans Freescale Semiconductor Inc. et un engagement dans une coentreprise de 330 millions de dollars dans des immeubles de bureaux aux États-Unis.
 - Nous avons recruté 43 spécialistes en placement, dont cinq vice-présidents dans des postes clés au sein des différentes équipes de placement.
-
- Nous disposons d'une architecture claire de technologie.
 - Nous avons créé une stratégie de systèmes d'information et avons entrepris sa mise en application.
 - Nous avons nommé un vice-président chargé des systèmes d'information.

Chiffres des huit derniers exercices

EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS (en milliards de dollars)	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET								
Revenu								
Cotisations nettes	5,5	3,6	4,5	4,6	3,1	2,6	1,2	(1,3)
Revenu de placement	13,1	13,1	6,3	10,3	(1,1)	2,3	3,0	1,1
Augmentation de l'actif net	18,6	16,7	10,8	14,9	2,0	4,9	4,2	(0,2)

AU 31 MARS (en milliards de dollars)	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
ACTIF NET								
Actions								
Canada	29,2	29,1	27,7	22,6	11,7	10,0	5,0	2,0
Étranger	46,4	32,6	20,9	9,3	5,4	4,1	2,1	0,4
Placements à revenu fixe de valeur nominale								
Obligations	29,2	27,2	28,6	30,2	31,0	32,6	35,3	35,8
Titres du marché monétaire	0,1	0,6	3,1	7,7	7,2	6,8	6,3	6,3
Placements sensibles à l'inflation								
Immobilier	5,7	4,2	0,8	0,7	0,3	0,1	–	–
Obligations indexées sur l'inflation	3,8	4,0	–	–	–	–	–	–
Infrastructures	2,2	0,3	0,2	–	–	–	–	–
Actif net	116,6	98,0	81,3	70,5	55,6	53,6	48,7	44,5

RENDEMENT (%)

Taux de rendement annuel ¹	12,9 %	15,5 %	8,5 %	17,6 %	(1,5) %	4,0 %	7,0 %	3,2 %
---------------------------------------	--------	--------	-------	--------	---------	-------	-------	-------

¹ Pour l'exercice 2007 et les exercices suivants, le taux de rendement annuel est celui de la caisse du RPC, que exclut les liquidités à court terme servant au versement des prestations de retraite courantes.

Équipe de direction



De gauche à droite

JOHN H. ILKIW, vice-président principal,
Conception du portefeuille et gestion du risque;

JOHN H. BUTLER, vice-président principal,
Avocat-conseil et Secrétaire général;

DAVID WEXLER, vice-président principal,
Ressources humaines;

DONALD M. RAYMOND, vice-président principal,
Placements sur les marchés publics;

DAVID F. DENISON, président et
chef de la direction;

MYRA LIBENSON, chef de l'exploitation;

GRAEME M. EADIE, vice-président principal,
Placements immobiliers;

IAN M.C. DALE, vice-président principal,
Communications et relations avec les intéressés;

MARK D. WISEMAN, vice-président principal,
Placements privés

Profil de l'Office

L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (l'« Office ») est une société d'État créée par une loi du Parlement en décembre 1997. Il a pour mission à long terme de contribuer à la solidité financière du Régime de pensions du Canada (RPC) et d'aider à constituer les prestations de retraite des 16 millions de cotisants et de bénéficiaires du RPC en investissant la caisse du RPC et en visant un rendement maximal tout en évitant des risques de perte indus.

L'Office investit la caisse du RPC, soit les fonds dont le RPC n'a pas besoin pour verser les prestations de retraite courantes. Selon les prévisions, le montant des cotisations devrait excéder celui des prestations jusqu'en 2022. Le revenu de placement ne servira donc pas au versement des prestations pour les 15 prochaines années. L'actuaire en chef du Canada prévoit que la valeur de la caisse du RPC s'élèvera à environ 250 milliards de dollars d'ici 2016 et que le RPC, tel qu'il est constitué à l'heure actuelle, sera viable pendant au moins 75 ans et plus. En augmentant la valeur des fonds dont disposera le RPC à long terme, l'Office aidera celui-ci à tenir la promesse de pensions faite à la population canadienne.

Voici ce que prévoit notre politique d'information : « Les Canadiens ont le droit de savoir pourquoi, comment et où nous investissons les fonds du Régime de pensions du Canada, qui prend les décisions de placement, quels sont les placements que nous détenons en leur nom et quel est leur rendement. »

Afin de diversifier le portefeuille du RPC, l'Office investit actuellement ses rentrées de fonds dans des actions de sociétés cotées en bourse, des actions de sociétés fermées, des placements sensibles à l'inflation (biens immobiliers et infrastructures) et des titres à revenu fixe. Les placements canadiens, hautement diversifiés, totalisent environ 64,6 milliards de dollars; le reste de la caisse est investi à l'échelle mondiale de sorte que le revenu tiré des placements à l'étranger revient au Canada et sert au versement des prestations de retraite futures.

L'Office a reçu son mandat des gouvernements fédéral et provinciaux, et il est responsable devant le Parlement et les ministres des Finances fédéral et provinciaux, qui sont les gérants du régime. L'Office, qui se trouve à Toronto et dont la gouvernance et la gestion sont distinctes de celles du RPC, n'a pas de lien de dépendance avec les gouvernements.

Pour de plus amples renseignements sur l'Office, visitez notre site Web, à l'adresse www.oirpc.ca.

Conseil d'administration

GAIL COOK-BENNETT,
PRÉSIDENTE DU CONSEIL
Économiste, Ph.D.
en économie
Toronto (Ontario)

ROBERT M. ASTLEY
Fellow, Institut canadien
des actuaires
Waterloo (Ontario)

IAN A. BOURNE
Administrateur de sociétés
Calgary (Alberta)

GERMAINE GIBARA
Analyste financière agréée
Montréal (Québec)

PETER K. HENDRICK
Comptable agréé, analyste
financier agréé
Toronto (Ontario)

PHILIP MacDOUGALL
Fellow, Institut des
comptables agréés de
l'Île-du-Prince-Édouard
Charlottetown
(Île-du-Prince-Édouard)

DALE G. PARKER
Administrateur de sociétés
Vancouver
(Colombie-Britannique)

GERALDINE B. SINCLAIR
Administratrice de sociétés
Vancouver
(Colombie-Britannique)

HELEN SINCLAIR
Cadre, finances
Toronto (Ontario)

RONALD E. SMITH
Fellow, Institut des comptables
agréés de la Nouvelle-Écosse
Dartmouth (Nouvelle-Écosse)

DAVID WALKER
Dirigeant d'entreprise
Winnipeg (Manitoba)

D. MURRAY WALLACE
Fellow, Institut des comptables
agréés de l'Ontario
London (Ontario)



**L'OFFICE
D'INVESTISSEMENT
DU RPC**

1, rue Queen Est, Bureau 2600 C.P. 101
Toronto (Ontario) Canada M5C 2W5
Téléphone : 416 868-4075 Sans frais : 1 866 557-9510
ATME : 416 868-6035 Télécopieur : 416 868-8689

www.oirpc.ca