



# Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 2001  
Income Statistics Division

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 2001  
Division de la statistique du revenu

Price: Canada: \$19 CDN per issue, \$62 CDN annually  
Supplementary Shipping Charges apply for delivery  
Outside Canada:  
United States \$6 CDN per issue, \$24 CDN annually  
Other Countries \$10 CDN per issue, \$40 CDN annually  
Also Available in electronic format, at [www.statcan.ca](http://www.statcan.ca)  
Price: \$14 CDN per issue, \$47 CDN annually

Prix : Canada : 19 \$ CAN l'exemplaire, 62 \$ CAN par année  
Frais de livraison supplémentaires s'appliquent aux envois  
à l'extérieur du Canada:  
États - Unis 6 \$ CAN l'exemplaire, 24 \$ CAN par années  
Autres pays 10 \$ CAN l'exemplaire, 40 \$ CAN par années  
Aussi disponible sous forme électronique, à [www.statcan.ca](http://www.statcan.ca)  
Prix: 14 \$ CAN l'exemplaire, 47 \$ CAN par année

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

- These estimates for all trusteed pension funds are based on information collected from those funds having book-valued assets of \$400 million or more. At the end of the fourth quarter of 2001, they held 86 % of the total assets of all trusteed funds.

### ASSETS - MARKET VALUE

#### Asset growth

- From October 1 to December 31, 2001, the market value of assets increased 6.5% to \$576.9 billion. This was the first increase in asset value since the third quarter of 2000. Trusteed pension funds are heavily invested in stock markets. The increase in value reflects the recovery of stock prices. The TSE 300 Composite Index gained 12.4% over the three-month period ending December 31, 2001.

**June 2002**

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, 2002. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les présentes estimations relatives à toutes les caisses de retraite en fiducie sont fondées sur l'information obtenue auprès des caisses dont la valeur comptable de l'actif est d'au moins 400 millions de dollars. Ces caisses détenaient 86 % de l'actif global de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie à la fin du quatrième trimestre de 2002.

### ACTIF - VALEUR MARCHANDE

#### Croissance de l'actif

- La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie a augmenté de 6,5 % pour s'établir à 576,9 milliards de dollars entre le 1<sup>er</sup> octobre et le 31 décembre 2001. Il s'agit de la première progression de la valeur de l'actif depuis le troisième trimestre de 2000. Les caisses de retraite en fiducie placent une grande proportion de leurs avoirs dans les marchés boursiers. La hausse de la valeur correspond à la reprise des cours boursiers. Pendant les trois mois qui se sont terminés le 31 décembre 2001, l'indice composé TSE 300 a gagné 12,4 %.

**juin 2002**

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, 2002. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des Services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario (Canada) K1A 0T6.

## HIGHLIGHTS - CONTENTS (concluded)

### Asset distribution

- Stocks and bonds accounted for 40.0% and 36.1% respectively, of the value of total assets. This is a two point increase for stocks, and a two point decline for bonds. This change was the result of the increase in the market value of stocks over the quarter.

### Foreign investment

- At market value, foreign holdings amounted to \$126.5 billion, or 21.9 % of total assets. When measured at their purchase price (book value), they amounted to 22.2 % of total assets. Fund managers have accelerated their purchases of foreign assets since early 2000 when the Federal budget included a proposal to raise the foreign content limits.

## REVENUE, EXPENDITURES, AND NET INCOME

- In the fourth quarter, revenues were \$14.6 billion and expenditures \$10.3 billion. Net income was \$4.3 billion. The industry recorded its first negative cash flow last quarter. The recovery this quarter is primarily the result of increased investment income (interest and dividends). The industry had very high losses on the sale of stocks (\$2.5 billion), but not as high as last quarter (\$4.1 billion).

## APPENDIX A : TECHNICAL NOTES

### APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE

---

### Standards of service to the public

Statistics Canada is committed to serving its client in a prompt, reliable and courteous manner and in the official language of their choice. To this end, the agency has developed standards of service which its employees observe in serving its clients. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

## FAITS SAILLANTS - CONTENU (fin)

### Répartition de l'actif

- Les actions et les obligations ont compté respectivement pour 40,0 % et 36,1 % de la valeur de l'actif total. Il s'agit d'une augmentation de deux points pour les actions et d'une baisse de deux points pour les obligations. Cette fluctuation s'explique par la hausse de la valeur marchande des actions pendant le trimestre.

### Placements étrangers

- La valeur marchande des titres étrangers s'est élevée à 126,5 milliards de dollars, soit 21,9 % de l'actif total. Selon leur prix d'achat (leur valeur comptable), ces titres représentaient 22,2 % de l'actif total. Les gestionnaires de caisse ont accéléré leurs achats de titres étrangers depuis le début de 2000, c'est-à-dire depuis qu'une proposition de hausse de la limite du contenu étranger a été présentée dans le budget fédéral.

## REVENUS, DÉPENSES ET BÉNÉFICE NET

- Au quatrième trimestre, les revenus ont été de 14,6 milliards de dollars et les dépenses, de 10,3 milliards, pour un bénéfice net de 4,3 milliards. Le secteur avait affiché son premier flux de trésorerie négatif au dernier trimestre. La reprise qui est survenue ce trimestre est principalement attribuable à la hausse du revenu de placement (intérêts et dividendes). Le secteur a subi de très lourdes pertes sur la vente d'actions (2,5 milliards de dollars), mais pas aussi élevées que celles du dernier trimestre (4,1 milliards de dollars).

## ANNEXE A : NOTES TECHNIQUES

### ANNEXE B : QUESTIONNAIRE

---

### Normes de service à la clientèle

Statistique Canada s'engage à ses clients des services rapides, fiables et courtois et dans la langue officielle de leur choix. À cet égard, notre organisme s'est doté de normes de service à la clientèle qui doivent être observées par les employés lorsqu'ils offrent des services à la clientèle. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

## OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS AND WEALTH PROGRAM

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. The data are based on the census of trusteed pension funds in Canada.

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401-XPB, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans (RPPs) in Canada, including trusteed pension plans.

**Canada's Retirement Income Programs: A Statistical Overview**, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

**Retirement Savings through RPPs and RRSPs, 1993 to 1999**, Catalogue No. 74F0002XPB, provides a complete picture of who is saving for retirement through one or both of the major retirement income programs, i.e. registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). Information is available on the characteristics of savers and non-savers, at national and provincial levels.

For more information on publications produced by Pensions and Wealth Surveys, contact Client Services at (telephone) (613) 951-7355 or toll free within Canada only at (888) 297-7355, (fax) (613) 951-3012 or e-mail [income@statcan.ca](mailto:income@statcan.ca). For regular mail the address is Statistics Canada, Income Statistics Division, Client Services, Jean Talon Bldg., 5th Floor, Section C7, Holland Avenue, Tunney's Pasture, Ottawa, K1A 0T6.

**To order a publication** you may telephone (613) 951-7277 or use facsimile number (613) 951-1584. For toll free in Canada only telephone (800) 267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

## AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LE PROGRAMME SUR LES PENSIONS ET LE PATRIMOINE

**Caisses de retraite en fiducie : statistiques financières**, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme plus de détails sur les caractéristiques et le profil de placement des caisses de retraite en fiducie que n'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur le recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

**Régimes de pension au Canada**, n° 74-401-XPB au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de pension agréés (RPA) au Canada (y compris ceux en fiducie), tels que les dispositions, l'adhésion et les cotisations de ces régimes.

**Programmes de revenu de retraite au Canada : un aperçu statistique**, n° 74-507-XPB au catalogue, offre des renseignements détaillés sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension agréés (RPA) et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période de 1983-1984 à 1993-1994. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

**Épargne-retraite au moyen des RPA et REER, 1993 à 1999**, n° 74F0002XPB au catalogue, offre un tableau complet des personnes qui épargnent en vue de la retraite au moyen de l'un ou des deux principaux programmes de revenu à la retraite, soit les régimes de pension agréés (RPA) et les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Contient des renseignements sur les caractéristiques des épargnants et des non-épargnants, au niveau national et provincial.

Pour obtenir des renseignements sur les publications produites par les Enquêtes sur les pensions et le patrimoine, veuillez communiquer avec les Services aux clients, par téléphone au (613) 951-7355 ou sans frais au Canada seulement au (888) 297-7355, par télécopieur au (613) 951-3012 ou par courriel à l'adresse [revenu@statcan.ca](mailto:revenu@statcan.ca). Les demandes transmises par la poste doivent être adressées à Statistique Canada, Division de la statistique du revenu, Services aux clients, Immeuble Jean-Talon, 5<sup>e</sup> étage, section C7, avenue Holland, Parc Tunney, Ottawa K1A 0T6.

**Pour obtenir une publication**, veuillez téléphoner au (613) 951-7277 ou faire parvenir une télécopie au (613) 951-1584. Pour appeler sans frais au Canada seulement, composez le (800) 267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone

## SCOPE AND CONCEPTS OF THE SURVEY

According to the provisions of the *Income Tax Act*, an employer-sponsored registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract, or an arrangement administered by the federal government or by a provincial government. This survey focuses on pension funds established by plans in both the private and public sectors which operate on a trusteed basis, i.e. according to the terms of a trust agreement. Most provincial government plans for their public servants operate much like a trusteed fund and are included in this survey. However, some of the RPPs administered by the federal or provincial governments do not operate on a trusteed basis. These are not within the scope of the survey. Recent Federal legislation will change the way some of these plans operate, to more closely follow the trusteed pension fund model of investment. These plans will be included in this survey as the change becomes operational.

Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. However, if a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

At the end of 2000, RPP assets (at market value) reached \$818 billion, of which \$597 billion were in trusteed pension funds. The types of RPPs excluded from this survey — government consolidated revenue funds, insurance company contracts, and Government of Canada annuities — make up the difference of \$221 billion. RRSP assets amounted to \$285 billion (not including self-administered RRSPs), while combined CPP / QPP assets totaled \$57 billion. The combined value of these retirement income programs was therefore \$1.2 trillion. For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue No. 74-201-XPB). The latest edition of this analytical publication is for 1998. The data for 2000 are available separately on request.

The focus of this quarterly publication continues to be on the asset portfolios, revenues, expenditures, and net income of trusteed pension funds. These estimates are for the universe of all trusteed pension funds. They are based on a quarterly survey of the 165 funds having assets of \$400 million or more, when measured at book value. The funds included in this survey constitute approximately 5 % of the total number of trusteed funds; however, at the end of the fourth quarter of 2001, they held 86 % of the total assets. The estimates for the fourth quarter of 2001 are preliminary, and are subject to revision. For more information, see **Revisions** in Appendix A.

The estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trusteed pension funds in Canada.

## CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu*, un régime de pension agréé (RPA) offert par un employeur doit être provisionné au moyen d'un accord fiduciaire, d'un contrat d'assurance ou d'une entente administrée par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. La présente enquête porte sur les caisses générées par les régimes de retraite des secteurs public et privé régis par un accord fiduciaire. La plupart des régimes établis par les gouvernements provinciaux au bénéfice de leurs fonctionnaires sont financés à peu près comme les caisses de retraite en fiducie et sont visés par cette enquête. Toutefois, certains des RPA administrés par un gouvernement provincial ou le gouvernement fédéral ne sont pas financés comme les caisses en fiducie et n'entrent pas dans le champ de l'enquête. Des mesures législatives fédérales récentes modifieront le mode de fonctionnement de certains de ces régimes, si bien qu'ils suivront de plus près le modèle de placement des caisses de retraite en fiducie. Ils seront intégrés à l'univers de l'enquête à mesure que ces changements seront mis en œuvre.

L'actif de caisses de retraite déposé en entier auprès de sociétés d'assurances aux termes d'un contrat d'assurance est également exclu de l'enquête. Toutefois, le cas échéant, la part de l'actif d'une caisse en fiducie confiée à une société d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôts ou de gestion distincte est prise en compte.

À la fin de 2000, l'actif des RPA (à la valeur marchande) atteignait 818 milliards de dollars, dont 597 milliards de dollars étaient détenus par les caisses de retraite en fiducie. Les types de RPA exclus de cette enquête — fonds de revenus consolidés des administrations, contrats de sociétés d'assurances et rentes du gouvernement du Canada — représentent la différence de 221 milliards de dollars. L'actif des REER se chiffrait à 285 milliards de dollars (les REER autogérés étant exclus), tandis que l'actif total du RPC et du RRQ atteignait 57 milliards de dollars. La valeur combinée de ces programmes de revenu de retraite était par conséquent de 1,2 billion de dollars. Pour en savoir davantage sur les tendances en matière de croissance et de placement des caisses de retraite en fiducie et connaître l'importance de ces caisses en regard de l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, veuillez consulter la publication intitulée *Caisses de retraite en fiducie : statistiques financières* (n° 74-201-XPB au catalogue). On peut obtenir séparément les données pour 2000 en faisant la demande.

La publication trimestrielle susmentionnée continue de porter essentiellement sur les portefeuilles d'actif, le revenu, les dépenses et le bénéfice net des caisses de retraite en fiducie. Les estimations concernent l'ensemble des caisses de cette nature. Elles sont fondées sur une enquête trimestrielle réalisée auprès des 165 caisses dont la valeur comptable de l'actif était d'au moins 400 millions de dollars. Les caisses visées par cette enquête représentent environ 5 % du nombre total des caisses de la même catégorie; cependant, à la fin du quatrième trimestre de 2001, elles possédaient 86 % de l'actif total. Les estimations pour le quatrième trimestre de 2001 sont provisoires et sujettes à révision. Pour plus de renseignements, veuillez vous reporter aux **Revisions** à l'annexe A.

Les données du recensement relatif à toutes les caisses de retraite en fiducie du Canada complètent les résultats de l'enquête trimestrielle et servent, ensemble, à produire les estimations pour la totalité des caisses de retraite en fiducie.

**ASSETS - MARKET VALUE**

**ACTIF - VALEUR MARCHANDE**

**Asset growth**

**Croissance de l'actif**

From October 1 to December 31, 2001, the market value of assets increased 6.5% to \$576.9 billion. This was the first increase in asset value since the third quarter of 2000 (Table 1).

Du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2001, la valeur marchande de l'actif a augmenté de 6,5 % pour s'établir à 576,9 milliards de dollars. Il s'agissait de la première hausse de la valeur de l'actif depuis le troisième trimestre de 2000 (tableau 1).

**Table 1**

**Tableau 1**

**Current dollar value of assets (market value)**

**Valeur en dollars courants des éléments d'actif (valeur marchande)**

Asset Category Type de placement	1998				1999			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	178,754	185,781	186,766	194,033	192,535	194,043	194,151	194,297
Stocks - Actions	226,083	222,055	179,412	210,342	213,276	219,302	216,827	252,274
Mortgages - Hypothèques	7,810	8,103	7,964	8,104	7,781	7,707	8,010	8,612
Real estate - Biens-fonds	13,502	13,293	13,536	15,176	15,518	15,959	16,398	17,521
Short-term - Court terme	24,981	24,639	28,745	27,669	25,307	24,856	24,169	25,600
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	49,524	51,728	44,911	53,211	51,576	59,910	57,827	63,573
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>500,654</b>	<b>505,599</b>	<b>461,334</b>	<b>508,535</b>	<b>505,993</b>	<b>521,777</b>	<b>517,382</b>	<b>561,877</b>
<b>Assets - funds under \$10 million - Actif - caisses inférieures à 10 millions de dollars</b>	<b>6,328</b>	<b>5,629</b>	<b>4,523</b>	<b>4,616</b>	<b>3,617</b>	<b>3,175</b>	<b>2,615</b>	<b>2,587</b>
<b>TOTAL</b>	<b>506,982</b>	<b>511,228</b>	<b>465,857</b>	<b>513,151</b>	<b>509,610</b>	<b>524,952</b>	<b>519,997</b>	<b>564,464</b>
	2000				2001			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV <sup>P</sup>
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	203,080	209,265	218,501	221,678	214,784	208,245	206,987	208,489
Stocks - Actions	255,948	263,324	256,697	239,342	220,328	226,356	206,154	230,984
Mortgages - Hypothèques	8,301	8,621	8,717	9,066	9,267	9,571	10,128	9,764
Real estate - Biens-fonds	20,817	21,670	22,241	25,160	26,769	26,877	27,487	28,894
Short-term - Court terme	25,610	27,255	29,513	27,393	29,106	28,254	27,470	31,342
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	71,513	71,114	73,252	72,182	68,163	67,835	63,479	67,792
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>585,269</b>	<b>601,249</b>	<b>608,921</b>	<b>594,821</b>	<b>568,417</b>	<b>567,138</b>	<b>541,705</b>	<b>577,265</b>
<b>Assets - funds under \$10 million - Actif - caisses inférieures à 10 millions de dollars</b>	<b>7,604</b>	<b>6,617</b>	<b>5,520</b>	<b>4,445</b>	<b>2,782</b>	<b>1,497</b>	<b>-131</b>	<b>-332</b>
<b>TOTAL</b>	<b>592,873</b>	<b>607,866</b>	<b>614,441</b>	<b>599,266</b>	<b>571,199</b>	<b>568,635</b>	<b>541,574</b>	<b>576,933</b>

<sup>1</sup> Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>P</sup> Preliminary figures

<sup>P</sup> Chiffres provisoires

The TSE 300 Composite Index saw an increase of 12.4% over the fourth quarter, following a decline of 11.6% over the previous quarter. Such variations in stock prices have a direct effect on the market value of trusteed pension funds because of their heavy investment in stocks. Chart I illustrates the relationship between the market value of trusteed pension funds' holdings of Canadian stocks and the TSE 300 Composite Index. Chart II shows this relationship for the funds' foreign equities and the Standard and Poor's 500 Index. A large portion of the funds' foreign equities are U.S. stocks and pooled equity funds.

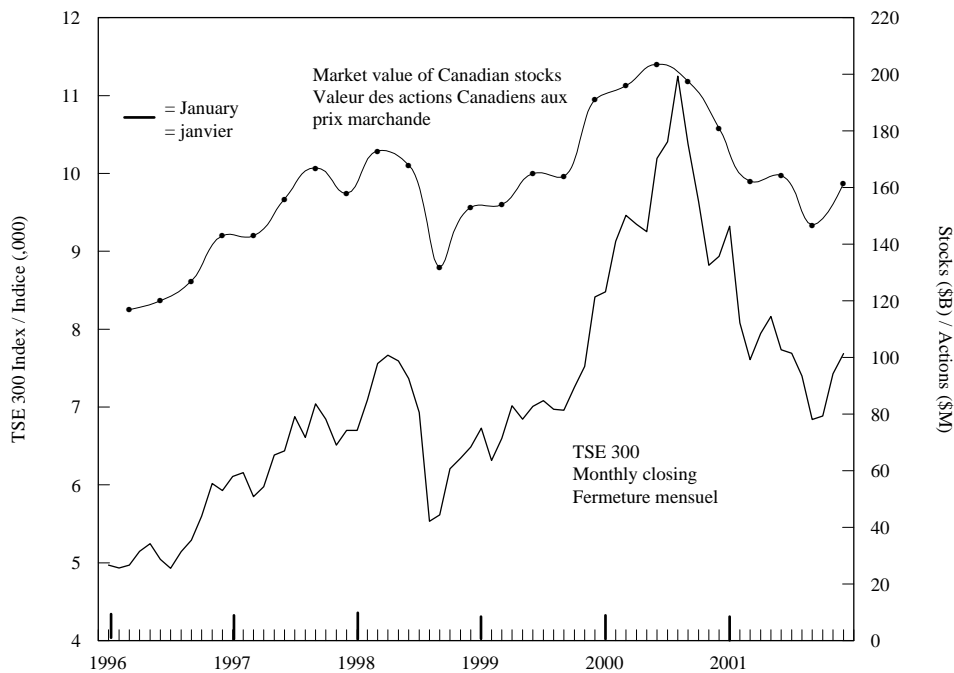
L'indice composé TSE 300 a grimpé de 12,4 % au quatrième trimestre, après avoir connu une diminution de 11,6 % au trimestre précédent. De telles variations des cours influent directement sur la valeur marchande des caisses de retraite en fiducie, car leurs placements en actions sont considérables. Le graphique I illustre le rapport entre la valeur marchande du portefeuille d'actions canadiennes des caisses de retraite en fiducie et l'indice composé TSE 300. Le graphique II présente le rapport entre les actions étrangères des caisses et l'indice Standard and Poor's 500. Le portefeuille d'actions étrangères des caisses se compose surtout d'actions américaines et de participations dans des fonds d'actions en gestion commune.

**Chart I**

**Changes in the value of Canadian stocks held by trusteed pension funds mirror changes in the TSE 300 Composite Index**

**Graphique I**

**Les variations du cours des actions canadiennes détenues par les caisses de retraite en fiducie correspondent aux variations de l'indice composé TSE 300**



On a year-over-year basis, the asset value of trusteed pension funds fell 2.3 %, when measured in constant dollars (to adjust for the effects of inflation). Table 2 indicates the market value of the assets in both current and constant dollars, back to 1997. In constant dollars, the value of trusteed pension fund assets increased 18.1% over the four-year period from December 31, 1997 to December 31, 2001. In the most recent twelve month period, the decrease in the market value of fund assets was almost entirely the result of falling stock prices. The TSE 300 Composite Index lost 13.9 % over the entire twelve month period.

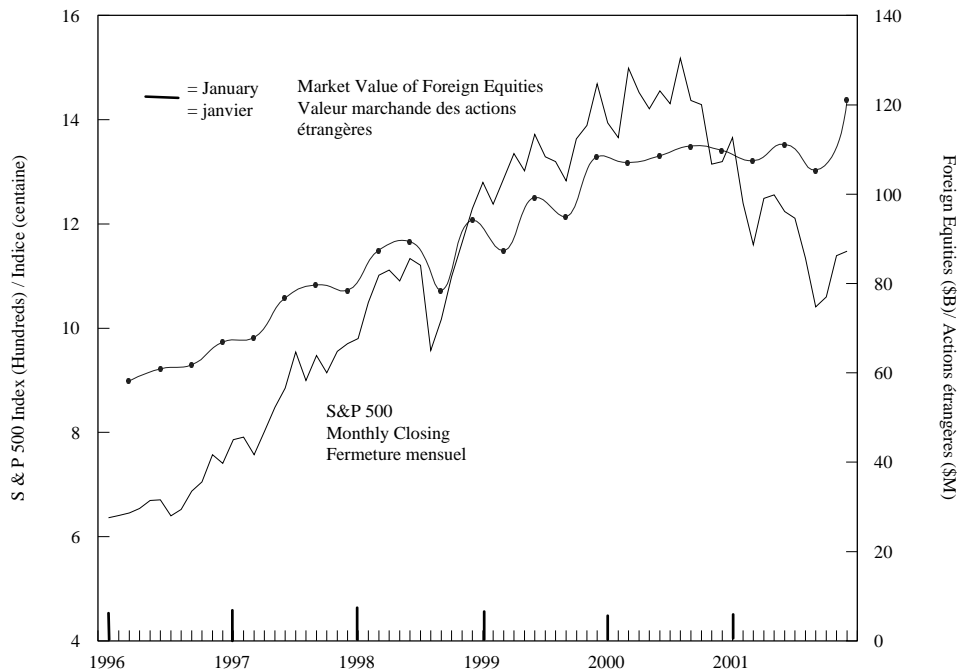
D'une année à l'autre, la valeur de l'actif des caisses de retraite en fiducie, exprimée en dollars constants (corrigée de l'inflation), a chuté de 2,3 %. Le tableau 2 indique la valeur marchande de l'actif, depuis 1997, en dollars courants et en dollars constants. En dollars constants, cette valeur s'est accrue de 18,1 % en quatre ans, du 31 décembre 1997 au 31 décembre 2001. La diminution de la valeur marchande de l'actif des caisses pendant la dernière période de 12 mois est presque entièrement attribuable à la baisse du prix des actions. L'indice composé TSE 300 a perdu 13,9 % de sa valeur au cours de cette période.

**Chart II**

**Changes in the value of foreign equities held by trustee pension funds mirror changes in the Standard and Poor's 500 Index**

**Graphique II**

**Les variations du cours des actions étrangères détenues par les caisses de retraite en fiducie correspondent aux variations de l'indice Standard et Poor's 500**



**Table 2**

**Total assets (market value) in current and constant dollars, as of December 31**

**Tableau 2**

**Actif global (valeur marchande) en dollars courants et constants, au 31 décembre**

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant <sup>1</sup> dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1997	467,200	...	488,670	...
1998	513,151	9.8	541,602	10.8
1999	564,464	10.0	577,707	6.7
2000	599,266	6.2	590,246	2.2
2001 <sup>P</sup>	576,933	-3.7	576,933	-2.3

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, fourth quarter 2001=100.

<sup>P</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants s'obtient en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite du prix du produit intérieur brut, quatrième trimestre de 2001=100.

<sup>P</sup> Chiffres provisoires

**Asset distribution**

In the fourth quarter of 2001, fund managers had 36.1 % of their total assets invested in bonds (either directly or in pooled bond funds). Stocks and pooled equity funds constituted 40.0 % of total assets (Table 3 and Chart III).

**Répartition de l'actif**

Au quatrième trimestre de 2001, les gestionnaires de caisse avaient placé 36,1 % de l'actif total en obligations (soit directement, soit par le canal de fonds obligataires en gestion commune). La valeur des actions et des fonds d'actions en gestion commune représentait 40,0 % de l'actif total (tableau 3 et graphique III).

**Table 3**

**Percentage distribution of total assets (market value), by type of investment vehicle, as of December 31**

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term <sup>1</sup>	Other	Total assets <sup>2</sup>
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme <sup>1</sup>	Autre	Actif global <sup>2</sup>
	%	%	%	%	%	%	%
1997	37.0	44.2	1.8	2.9	4.8	9.3	465,373
1998	38.2	41.4	1.6	3.0	5.4	10.5	508,535
1999	34.6	44.9	1.5	3.1	4.6	11.3	561,877
2000	37.3	40.2	1.5	4.2	4.6	12.1	594,821
2001 <sup>P</sup>	36.1	40.0	1.7	5.0	5.4	11.7	577,265

<sup>1</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than 12 months.

<sup>2</sup> For 1997 funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. From 1998 on, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

<sup>P</sup> Preliminary figures

**Tableau 3**

**Répartition en pourcentage de l'actif global (valeur marchande), selon le type de placement, au 31 décembre**

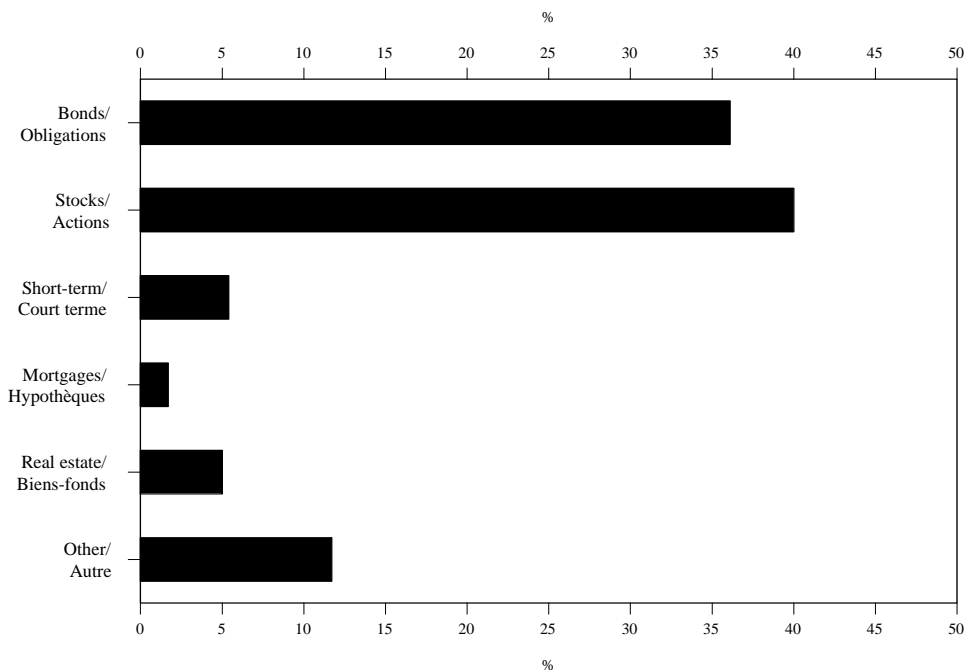
<sup>1</sup> Dans le cadre de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de 12 mois.

<sup>2</sup> Pour l'année 1997 les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. À compter de en 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

<sup>P</sup> Chiffres provisoires

**Chart III**

**Stocks are the leading investment of trusteed pension funds<sup>1</sup>**



<sup>1</sup> Funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

**Graphique III**

**Les actions sont le principal placement des caisses de retraite en fiducie<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.



Compared to the previous quarter, the proportion held in bonds is down about two percentage points, while stocks are up two. Fund managers did purchase bonds, but hardly any stocks. Therefore the increase in the proportion of assets represented by stocks is almost entirely due to the increase in their market value over the fourth quarter.

Real estate holdings continued to edge up in dollar value, representing 5.0% in the fourth quarter. Private sector fund real estate holdings had fallen from 2.1% early in 1994, to 1.4% in the first quarter of 1998. The proportion has risen slowly since that time, measuring 1.9% in the fourth quarter of 2001. Public sector funds, on the other hand, started buying back into the real estate sector during the summer of 1998. They continued to purchase real estate over the fourth quarter of 2001. At December 31, 2001 they had 6.8% of their funds invested in this asset, both directly in property and indirectly in real estate funds. The increasing investment in real estate is primarily due to a few very large public sector funds. These large funds have favoured investment in real estate for its long-term sensitivity to inflation. Many funds tie their benefit payout increases to 100% of the rate of inflation.

For all funds, mortgage holdings represented 1.7% of assets, while short term assets represented 5.4 percent. These percentages reflect a small reduction in the value of mortgage holdings and a significant increase in short term, compared to the previous quarter. Investments in short term assets are made to cover administration costs, and as a temporary investment during periods of market adjustments. The remaining 11.7% consists of 'other' assets, which includes foreign pooled and miscellaneous pooled funds as well as accruals and receivables.

### Foreign investment

Foreign investment represented 21.9% of the market value of total assets in the fourth quarter, up substantially from 20.8% the previous quarter (Chart IV and Table 4). Amounting to \$126.5 billion, trusteed pension fund holdings of foreign assets are primarily in stocks and pooled equity funds (about 95%) with the remainder in bonds (about 5%).

Par rapport au trimestre précédent, la proportion des obligations dans l'actif des caisses de retraite en fiducie a diminué d'environ deux points, alors que la proportion des actions grimpait de deux points. Les gestionnaires de caisse ont effectivement acheté des obligations, mais très peu d'actions. Par conséquent, la hausse de la proportion des actions dans l'actif s'explique presque entièrement par l'augmentation de leur valeur marchande au quatrième trimestre.

Les placements immobiliers ont continué à prendre de la valeur : ils représentaient 5,0% au quatrième trimestre. Les placements immobiliers des caisses du secteur privé sont passés de 2,1% au début de 1994 à 1,4% au premier trimestre de 1998. Cette proportion augmente légèrement depuis cette période, s'établissant à 1,9% au quatrième trimestre de 2001. Par contre, les caisses du secteur public ont recommencé à investir dans le secteur immobilier à l'été de 1998. Elles ont continué à acheter au quatrième trimestre de 2001, si bien qu'au 31 décembre 2001, elles avaient investi 6,8% de leurs avoirs dans ce secteur soit directement, soit indirectement dans des fonds immobiliers. L'augmentation des placements immobiliers est le fait de quelques très grandes caisses du secteur public ayant privilégié ce genre d'investissement en raison de sa sensibilité à long terme à l'inflation. Beaucoup de caisses augmentent leurs prestations dans une proportion égale au taux d'inflation.

Pour l'ensemble des caisses, les placements hypothécaires ont représenté 1,7% de l'actif, et les placements à court terme, 5,4% de l'actif. Ces pourcentages traduisent une faible diminution de la valeur des placements hypothécaires et une forte augmentation à court terme par rapport au trimestre précédent. Les placements à court terme servent à payer les frais d'administration et constituent une mesure temporaire en période de correction boursière. Les 11,7% restants forment les « autres » éléments d'actif, qui comprennent notamment les caisses communes étrangères et diverses, ainsi que les effets à recevoir et les comptes clients.

### Placements étrangers

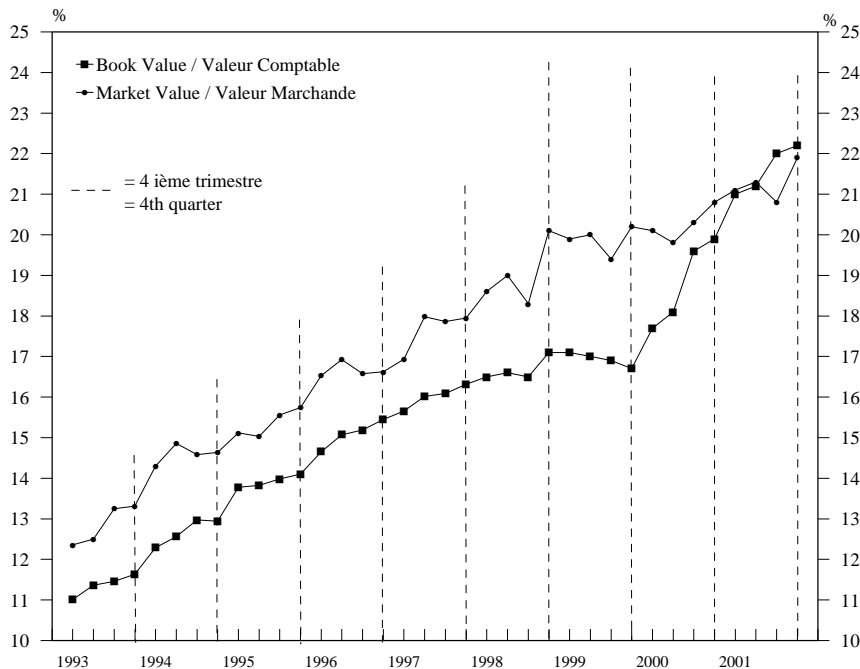
Les placements en titres étrangers représentaient 21,9% de la valeur marchande de l'actif global au quatrième trimestre, ce qui représente une hausse appréciable par rapport aux 20,8% du trimestre précédent (graphique IV et tableau 4). Les placements étrangers des caisses de retraite en fiducie, qui se chiffraient à 126,5 milliards de dollars, sont surtout constitués d'actions et de fonds d'actions en gestion commune (environ 95%), le reste étant des obligations (environ 5%).

**Chart IV**

**Graphique IV**

**Foreign holdings represent about 22 % of total assets at market value <sup>1</sup>**

**Les placements étrangers représentent environ 22 % de l'actif global en valeur marchande <sup>1</sup>**



<sup>1</sup> For the years 1996 and 1997, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. Beginning in 1998, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

<sup>1</sup> Pour les années 1996 et 1997, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. Depuis 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

At December 31, 2001 foreign holdings accounted for 22.2 % of the total book-valued assets, an increase of 0.2 percentage points from the previous quarter. Legislation limits the proportion of total assets which may be invested outside of Canada. The limits are based on book value. These limits were reassessed in 1999 and higher limits of 25 % were phased in for 2000, with the limit raised to 30% for 2001. The recent increases in the funds' foreign assets may well be the result of the raise in limits.

Au 31 décembre 2001, les placements étrangers représentaient 22,2 % de la valeur comptable de l'actif global, soit 0,2 point de plus qu'au trimestre précédent. La loi limite la proportion de l'actif global qui peut être investie à l'extérieur du Canada. Le plafond est déterminé par la valeur comptable. Il a été réévalué en 1999 et augmenté à 25 % en 2000 et à 30 % en 2001. Les augmentations récentes de la proportion des titres étrangers dans les caisses pourraient bien s'expliquer par le relèvement du plafond.

Up until the fourth quarter of 1998, the proportion held in foreign assets, when measured at book value, had usually risen every quarter since the limit of 20 % was first proposed in 1990. During the fourth quarter of 1998, the proportion reached a high of 17.1 %. It then started to decline until the fourth quarter of 1999. The actual book value of foreign assets in the fourth quarter of 2001 was \$119.7 billion, up 1.7 % from the \$117.7 billion recorded in the previous quarter. Not all pension funds purchase foreign assets, while some pension funds have up to the legal maximum. Because of this characteristic, estimates of the percentage of foreign holdings for the industry as a whole are unlikely to reach the legal limit. Prior to 1990 pension funds had less than 6 % of their total assets invested abroad.

Jusqu'au quatrième trimestre de 1998, la proportion des titres étrangers, en valeur comptable, augmentait habituellement tous les trimestres depuis que la limite de 20 % avait été proposée en 1990. Au quatrième trimestre de 1998, elle a atteint un sommet de 17,1 %. Elle a ensuite évolué en baisse jusqu'au quatrième trimestre de 1999. La valeur comptable réelle de l'actif étranger au quatrième trimestre de 2001 était de 119,7 milliards de dollars, ce qui représente une hausse de 1,7 % par rapport aux 117,7 milliards du trimestre précédent. Ce ne sont pas toutes les caisses de retraite qui acquièrent des titres étrangers, et certaines se prévalent du maximum autorisé. Pour cette raison, il est peu probable que les estimations du pourcentage de placements en titres étrangers pour l'ensemble du secteur atteignent la limite autorisée. Avant 1990, moins de 6 % de l'actif global des caisses de retraite était placé à l'étranger.

**Table 4**

**Tableau 4**

**Canadian assets and foreign investments <sup>1</sup>**

**Actif canadien et placements étrangers <sup>1</sup>**

Year/quarter	Market value - Valeur marchande					Book value - Valeur comptable
	Foreign investments <sup>2</sup>	Quarterly change	Canadian assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/trimestre	Placements étrangers <sup>2</sup>	Variation trimestrielle	Actif canadien	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif global placé à l'étranger	Proportion de l'actif global placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%	%
1997 I	70,302	...	344,904	...	16.9	15.7
II	80,244	14.1	365,960	6.1	18.0	16.0
III	84,222	5.0	387,217	5.8	17.9	16.1
IV	83,550	-0.8	381,822	-1.4	18.0	16.3
1998 I	93,092	11.4	407,562	6.7	18.6	16.5
II	95,947	3.1	409,652	0.5	19.0	16.6
III	84,643	-11.8	376,691	-8.0	18.3	16.5
IV	102,375	20.9	406,160	7.8	20.1	17.1
1999 I	100,508	-1.8	405,485	-0.2	19.9	17.1
II	104,273	3.7	417,504	3.0	20.0	17.0
III	100,187	-3.9	417,195	-0.1	19.4	16.9
IV	113,426	13.2	448,451	7.5	20.2	16.7
2000 I	117,644	3.7	467,625	4.3	20.1	17.7
II	118,887	1.1	482,362	3.2	19.8	18.1
III	123,635	4.0	485,286	0.6	20.3	19.6
IV	123,709	0.1	471,112	-2.9	20.8	19.9
2001 I	120,156	-2.9	448,261	-4.9	21.1	21.0
II	120,794	0.5	446,344	-0.4	21.3	21.2
III	112,932	-6.5	428,773	-3.9	20.8	22.0
IV	126,547	12.1	450,718	5.1	21.9	22.2

<sup>1</sup> For 1997 funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. From 1998 on, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

<sup>2</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Pour l'années 1997, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. Débutant en 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions, les obligations et les titres à court terme.

<sup>p</sup> Chiffres provisoires

The distribution of foreign assets is significantly different than that of domestic holdings (Table 5). Bonds account for a much larger proportion of Canadian than foreign investments; the reverse is true for stocks. A direct comparison is difficult because of the large proportion of foreign holdings held in pooled funds. Most of these, however, are thought to be invested in equities.

La répartition des placements en titres étrangers diffère sensiblement de celle des placements canadiens (tableau 5). Les obligations représentent une plus grande part des placements canadiens que des placements étrangers, mais c'est le contraire pour les actions. La comparaison directe se révèle difficile, étant donné qu'une grande partie de l'avoir étranger se présente sous forme de fonds en gestion commune. Cela dit, celles-ci représentent vraisemblablement, pour la plupart, des placements en actions.

**Table 5**

**Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (market value), December 31, 2001<sup>1</sup>**

Asset category - Type de placement	Canadian - Canadien	
	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	204,011	45.3
Stocks - Actions	161,506	35.8
Short-term - Court terme	30,353	6.7
Other - Autre	54,848 <sup>2</sup>	12.2
<b>TOTAL</b>	<b>450,718</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

<sup>2</sup> Includes investments in miscellaneous pooled vehicles, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

<sup>3</sup> Includes investments in foreign pooled funds only.

**Tableau 5**

**Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur marchande), 31 Décembre 2001<sup>1</sup>**

Foreign - Étranger	Total assets - Actif global	
	\$,000,000	%
4,478	208,489	36.1
69,478	230,984	40.0
989	31,342	5.4
51,602 <sup>3</sup>	106,450	18.4
<b>126,547</b>	<b>577,265</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes diverses, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>3</sup> Comprend uniquement les placements dans les caisses communes étrangères.

**Public and private sector funds**

As of December 31, 2001 public sector funds held 64.0% of the total assets of trusteed pension funds (Table 6). Public sector<sup>1</sup> funds are those established by the federal, provincial and municipal governments that operate on a trusteed basis. Included are government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions.

At one time, the asset mix between public and private sector funds differed. Public sector fund managers invested more heavily in bonds, while private sector fund managers had a more even split between stocks and bonds. Public sector fund managers now pursue the same asset mix strategy as private sector fund managers. The only notable exception to this is investment in real estate. The public sector holds over four-fifths of the real estate investments of trusteed pension funds.

**Caisses des secteurs public et privé**

Les caisses du secteur public possédaient 64,0% de l'actif global des caisses de retraite en fiducie au 31 décembre 2001 (tableau 6). Les caisses du secteur public<sup>1</sup> sont celles que le gouvernement fédéral, les provinces et les municipalités ont établies et qui exercent leur activité en qualité de fiducies. Il s'agit, entre autres, des caisses de commissions et d'organismes gouvernementaux, d'entreprises publiques et de nombreux établissements d'enseignement et de santé.

La répartition de l'actif des caisses du secteur public différait autrefois de celle des avoirs des caisses du secteur privé. Les gestionnaires des caisses du secteur public préféraient les obligations, tandis que ceux des caisses du secteur privé répartissaient l'actif plus également entre les actions et les obligations. À l'heure qu'il est, les gestionnaires des caisses du secteur public poursuivent les mêmes stratégies en matière de composition de l'actif que leurs collègues des caisses du secteur privé. Seuls les placements en biens-fonds font exception à la règle. Plus des quatre cinquièmes des placements immobiliers de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie appartiennent aux caisses du secteur public.

<sup>1</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of the survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

<sup>1</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés, qui, comme il est expliqué dans la section « Champ et concepts de l'enquête », ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

**Table 6**

**Tableau 6**

**Assets (market value), by category and sector, December 31, 2001**

**Actif (valeur marchande) selon le type de placement et le secteur, 31 Décembre 2001**

Asset category	Public Sector - Secteur public			Private Sector - Secteur privé			Total	
	By asset category		By sector	By asset category		By secteur	By asset category	
Type de placement	Par type de placement		Par secteur	Par type de placement		Par secteur	Par type de placement	
	%	\$,000,000	%	%	\$,000,000	%	%	\$,000,000
Bonds / Obligations	36.1	133,011	63.8	36.2	75,478	36.2	36.1	208,489
Stocks / Actions	38.1	140,461	60.8	43.4	90,523	39.2	40.0	230,984
Mortgages / Hypothèques	1.8	6,638	68.0	1.5	3,126	32.0	1.7	9,764
Real estate / Biens-fonds	6.8	24,962	86.4	1.9	3,932	13.6	5.0	28,894
Short-term / Court terme	5.5	20,278	64.7	5.3	11,064	35.3	5.4	31,342
Other <sup>1</sup> / Autre <sup>1</sup>	11.8	43,523	64.2	11.6	24,269	35.8	11.7	67,792
<b>Sub-total / Total partiel</b>	<b>100.0</b>	<b>368,873</b>		<b>100.0</b>	<b>208,392</b>		<b>100.0</b>	<b>577,265</b>
<b>Assets - funds under \$10 million / Actif - caisses inférieures à 10 millions de dollars</b>		<b>102</b>			<b>-434</b>			<b>-332</b>
<b>TOTAL</b>		<b>368,975</b>	<b>64.0</b>		<b>207,958</b>		<b>36.0</b>	<b>576,933</b>

<sup>1</sup> Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

**Market-to-book ratios**

The market-to-book value ratio of total assets is an indicator of the current worth of the assets relative to the price paid for them. Over the period when both values have been available, the market value of total assets has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the fourth quarter of 2001, the market value topped the purchase price by 6.9 %, up substantially from the 1.5% difference of the previous quarter. This is the first time in the last seven quarters that the ratio has increased (Table 7).

**Ratio valeur marchande/valeur comptable**

Le ratio entre la valeur marchande de l'actif global et sa valeur comptable est un indicateur de la valeur actuelle de l'actif en regard de son prix d'achat. Depuis que ces deux valeurs sont connues, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du quatrième trimestre de 2001, la valeur marchande devançait de 6,9 % le prix d'achat, soit beaucoup plus que la différence de 1,5 % enregistrée le trimestre précédent. C'est la première fois que le ratio augmente depuis sept trimestres (tableau 7).

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'« American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Material », ANSI Z39.48 - 1984

**Table 7**

**Market and book value of assets**

**Tableau 7**

**Valeurs comptable et marchande de l'actif**

Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio of market to book value of assets	Domestic Component	Foreign Component
Trimestre	Actif global - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif global - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable	Composante nationale	Composante étrangère
	,\$,000,000	%	,\$,000,000	%			
1997 I	417,306	...	364,054	...	114.6	112.9	124.0
II	448,352	7.4	371,647	2.1	120.6	117.8	135.5
III	473,529	5.6	384,663	3.5	123.1	120.5	136.7
IV	467,201	-1.3	392,485	2.0	119.0	116.7	131.0
1998 I	506,982	8.5	409,954	4.5	123.7	120.5	139.8
II	511,228	0.8	423,143	3.2	120.8	117.4	137.9
III	465,857	-8.9	429,790	1.6	108.4	106.0	120.8
IV	513,151	10.2	439,338	2.2	116.8	112.5	137.4
1999 I	509,610	-0.7	443,312	0.9	115.0	111.1	133.7
II	524,952	3.0	452,742	2.1	115.9	111.7	136.6
III	519,997	-0.9	460,405	1.7	112.9	109.6	129.2
IV	564,464	8.6	468,004	1.7	120.6	115.5	146.2
2000 I	592,873	5.0	488,345	4.3	121.4	117.9	137.7
II	607,866	2.5	501,524	2.7	121.2	118.7	132.5
III	614,441	1.1	514,560	2.6	119.4	118.4	123.6
IV	599,266	-2.5	529,908	3.0	113.1	111.8	118.2
2001 I	571,199	-4.7	535,455	1.0	106.7	106.5	107.4
II	568,635	-0.4	536,629	0.2	106.0	105.8	106.5
III	541,574	-4.8	533,737	-0.5	101.5	103.0	96.0
IV <sup>P</sup>	576,933	6.5	539,765	1.1	106.9	107.2	105.8

<sup>P</sup> Preliminary figures

<sup>P</sup> Chiffres provisoires

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the fourth quarter of 2001, the market-to-book ratio for bonds was 105.0 and for stocks 112.7. (Table 8). This is a very significant gain for stocks, up from 100.7 last quarter. The ratios for the remaining asset types were: mortgages, 103.3; real estate, 110.2; short-term, 99.7; 'other', 97.6. Foreign pooled funds are included in the 'other' category.

Les ratios valeur marchande/valeur comptable varient selon les instruments de placement. À la fin du quatrième trimestre de 2001, ce ratio était de 105,0 pour les obligations et de 112,7 pour les actions (tableau 8). Il s'agit d'une hausse très appréciable pour les actions, dont le ratio s'établissait à 100,7 au dernier trimestre. Voici quels ont été les ratios des autres types de placement : titres hypothécaires, 103,3; titres immobiliers, 110,2; placements à court terme, 99,7; « autres » placements, 97,6. Les titres étrangers en gestion commune entrent dans la catégorie « autres ».

Market-to-book ratios of the different investment vehicles can vary considerably between Canadian and foreign investments. The market value of foreign holdings at the end of the fourth quarter of 2001 was 105.8, a major improvement over the previous quarter, when it was only 96.0. The market-to-book ratio for the domestic component of assets was 107.2, also substantially higher than the 103.0 of the previous quarter.

Les ratios valeur marchande/valeur comptable des divers instruments de placement peuvent varier considérablement selon qu'il s'agit de titres canadiens ou étrangers. La valeur marchande des placements étrangers à la fin du quatrième trimestre de 2001 était de 105,8, ce qui constitue une amélioration notable par rapport au trimestre précédent où elle se situait à seulement 96,0. Le ratio valeur marchande/valeur comptable pour le volet de l'actif s'élevait à 107,2, beaucoup plus que celui du trimestre précédent (103,0).

**Table 8**

**Tableau 8**

**Market-to-book ratios of asset types <sup>1</sup>**

**Ratios valeur marchande/valeur comptable des catégories d'actifs <sup>1</sup>**

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre	Actif global
1997 I	106.8	126.5	102.3	90.5	99.7	119.9	114.6
II	108.6	137.1	101.6	91.7	99.8	133.0	120.6
III	110.7	140.8	102.5	94.0	99.5	133.0	123.1
IV	110.4	131.3	105.1	98.9	99.5	126.2	119.0
1998 I	108.8	143.7	101.4	99.8	98.9	135.0	123.7
II	108.2	136.4	101.1	100.4	99.1	136.7	120.8
III	108.8	108.4	100.8	100.1	99.3	117.9	108.4
IV	108.9	124.1	103.8	104.8	99.6	140.3	116.7
1999 I	106.8	123.2	100.5	104.6	99.5	133.1	115.0
II	104.3	128.2	99.6	104.9	99.6	133.5	116.0
III	102.9	123.7	98.8	105.2	99.4	125.4	113.0
IV	101.0	141.2	100.1	106.0	99.9	144.2	120.6
2000 I	102.9	144.1	98.8	104.8	99.9	134.3	121.4
II	103.2	145.5	99.2	105.2	99.6	128.0	121.2
III	103.7	143.1	99.6	105.8	100.0	120.9	119.4
IV	104.9	125.9	101.5	109.1	99.8	110.5	113.1
2001 I	104.7	112.3	101.1	109.0	99.7	99.6	106.7
II	102.2	112.8	100.3	108.6	99.5	99.7	106.0
III	105.3	100.7	103.5	108.3	99.4	90.9	101.5
IV <sup>p</sup>	105.0	112.7	103.3	110.2	99.7	97.6	106.9

<sup>1</sup> For 1997, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. Starting in 1998, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

<sup>1</sup> Pour l'année 1997, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. À compter de 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>p</sup> Chiffres provisoires

Since 1993, when these data first became available, the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 22%, compared to an average of 8% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks and pooled equity funds. These asset types have higher market-to-book ratios than most other types. The market-to-book ratio for the foreign component has been lower than the domestic component for the current and previous quarter, however, because foreign stock prices did not recover in value as well as Canadian stock prices did.

Depuis 1993, c'est-à-dire depuis que ces données ont été recueillies pour la première fois, la valeur marchande des placements en titres étrangers dépasse en moyenne leur valeur comptable de 22 %, alors que la moyenne est de 8 % dans le cas des titres canadiens. Cette différence s'explique en partie par la place relativement considérable que tiennent les actions et les fonds d'actions en gestion commune dans les placements étrangers. Ces catégories d'actif ont un ratio valeur marchande-valeur comptable supérieur à celui de la plupart des autres catégories. Cependant, le ratio valeur marchande-valeur comptable des placements en titres étrangers a été inférieur à celui des placements en titres canadiens pour le trimestre courant et le trimestre précédent parce que la valeur du cours des actions étrangères n'a pas remonté autant que celle des actions canadiennes.

**Table 9**

**Revenue and expenditures**

	1998					1999				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
\$ ,000,000										
<b>Revenue:</b>										
Employee contributions	1,268	1,325	1,193	1,369	5,156	1,118	1,224	1,192	1,266	4,800
Employer contributions	1,941	2,133	1,782	1,981	7,837	1,912	3,116	1,718	2,167	8,913
<b>Total contributions</b>	<b>3,209</b>	<b>3,459</b>	<b>2,975</b>	<b>3,350</b>	<b>12,992</b>	<b>3,029</b>	<b>4,340</b>	<b>2,911</b>	<b>3,433</b>	<b>13,713</b>
Investment income	5,157	5,198	4,413	6,175	20,942	4,836	5,379	4,763	6,800	21,778
Net profit on sale of securities	8,526	8,607	3,852	4,270	25,254	5,526	9,186	5,278	5,449	25,439
Miscellaneous	804	280	243	992	2,320	356	412	86	532	1,386
<b>Total non-contributions</b>	<b>14,487</b>	<b>14,085</b>	<b>8,507</b>	<b>11,437</b>	<b>48,516</b>	<b>10,718</b>	<b>14,978</b>	<b>10,127</b>	<b>12,781</b>	<b>48,603</b>
<b>Sub-total</b>	<b>17,696</b>	<b>17,544</b>	<b>11,482</b>	<b>14,787</b>	<b>61,508</b>	<b>13,747</b>	<b>19,317</b>	<b>13,038</b>	<b>16,214</b>	<b>62,316</b>
<b>Revenue - funds under \$10 million<sup>1</sup></b>	<b>150</b>	<b>182</b>	<b>120</b>	<b>147</b>	<b>599</b>	<b>110</b>	<b>173</b>	<b>108</b>	<b>100</b>	<b>491</b>
<b>TOTAL REVENUE</b>	<b>17,845</b>	<b>17,726</b>	<b>11,603</b>	<b>14,934</b>	<b>62,108</b>	<b>13,857</b>	<b>19,491</b>	<b>13,146</b>	<b>16,314</b>	<b>62,807</b>
<b>Expenditures:</b>										
Pension payments out of funds	4,614	4,584	4,603	4,830	18,632	4,873	4,822	4,744	5,125	19,564
Cost of pensions purchased	45	32	30	31	137	34	28	28	52	143
Cash withdrawals	1,151	1,122	1,339	734	4,345	1,368	1,000	922	1,074	4,365
Administration costs	251	309	290	315	1,165	306	321	330	351	1,308
Net loss on sale of securities	21	2	423	326	772	243	82	165	290	779
Other	253	287	796	215	1,551	284	275	251	252	1,063
<b>Sub-total</b>	<b>6,336</b>	<b>6,335</b>	<b>7,481</b>	<b>6,450</b>	<b>26,603</b>	<b>7,108</b>	<b>6,528</b>	<b>6,441</b>	<b>7,144</b>	<b>27,222</b>
<b>Expenditures - funds under \$10 million<sup>1</sup></b>	<b>607</b>	<b>606</b>	<b>613</b>	<b>634</b>	<b>2,460</b>	<b>636</b>	<b>570</b>	<b>543</b>	<b>262</b>	<b>2,011</b>
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>6,942</b>	<b>6,941</b>	<b>8,095</b>	<b>7,085</b>	<b>29,063</b>	<b>7,745</b>	<b>7,098</b>	<b>6,983</b>	<b>7,406</b>	<b>29,233</b>

<sup>1</sup> These small funds do not provide revenue and expenditure detail, only total revenues and expenditures.

<sup>p</sup> Preliminary figures

**Note of appreciation**

Canada owes the success of its statistical system to a long-standing partnership between Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

**Note de reconnaissance**

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat de longue date entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.



**Tableau 9**

**Revenu et dépenses**

2000					2001					
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV <sup>P</sup>	Total	
\$,000,000										
<b>Revenu :</b>										
1,195	1,231	1,240	1,396	5,061	1,236	1,307	1,256	1,425	5,223	Cotisations salariales
1,781	2,102	1,601	1,862	7,346	1,600	1,825	1,623	2,937	7,986	Cotisations patronales
<b>2,977</b>	<b>3,332</b>	<b>2,841</b>	<b>3,258</b>	<b>12,408</b>	<b>2,836</b>	<b>3,132</b>	<b>2,879</b>	<b>4,362</b>	<b>13,209</b>	<b>Cotisations globales</b>
5,306	5,427	5,277	7,697	23,707	5,094	5,621	4,689	6,589	21,992	Revenu de placement
13,436	11,256	12,849	10,881	48,423	3,865	1,646	431	1,746	7,688	Bénéfices nets sur la vente de titres
271	149	293	3,242	3,955	818	12,914	886	1,810	16,427	Divers
<b>19,013</b>	<b>16,833</b>	<b>18,419</b>	<b>21,821</b>	<b>76,085</b>	<b>9,777</b>	<b>20,181</b>	<b>6,005</b>	<b>10,144</b>	<b>46,107</b>	<b>Total, hors cotisations</b>
<b>21,989</b>	<b>20,165</b>	<b>21,259</b>	<b>25,079</b>	<b>88,492</b>	<b>12,613</b>	<b>23,313</b>	<b>8,885</b>	<b>14,506</b>	<b>59,317</b>	<b>Total partiel</b>
<b>161</b>	<b>164</b>	<b>163</b>	<b>163</b>	<b>650</b>	<b>79</b>	<b>89</b>	<b>57</b>	<b>82</b>	<b>308</b>	<b>Revenu - caisses inférieures à 10 millions de dollars<sup>1</sup></b>
<b>22,150</b>	<b>20,329</b>	<b>21,422</b>	<b>25,242</b>	<b>89,143</b>	<b>12,692</b>	<b>23,402</b>	<b>8,942</b>	<b>14,589</b>	<b>59,625</b>	<b>REVENU GLOBAL</b>
<b>Dépenses :</b>										
5,125	5,140	5,343	5,352	20,959	5,644	5,922	6,129	5,774	23,469	Versements des rentes puisées dans la caisse
43	70	47	49	209	71	138	89	78	377	Coût des rentes achetées
770	765	911	826	3,272	1,157	12,791	1,342	1,058	16,348	Retraits en espèces
334	358	377	430	1,498	396	406	435	418	1,655	Frais d'administration
11	16	51	242	321	645	594	4,115	2,464	7,818	Perte nette sur la vente de titres
413	312	343	600	1,667	319	324	44	269	956	Autres
<b>6,695</b>	<b>6,661</b>	<b>7,072</b>	<b>7,499</b>	<b>27,927</b>	<b>8,233</b>	<b>20,174</b>	<b>12,155</b>	<b>10,060</b>	<b>50,623</b>	<b>Total partiel</b>
<b>967</b>	<b>978</b>	<b>1,010</b>	<b>1,038</b>	<b>3,994</b>	<b>1,273</b>	<b>1,299</b>	<b>1,602</b>	<b>264</b>	<b>4,438</b>	<b>Dépenses - caisses inférieures à 10 millions de dollars<sup>1</sup></b>
<b>7,662</b>	<b>7,640</b>	<b>8,082</b>	<b>8,537</b>	<b>31,921</b>	<b>9,506</b>	<b>21,473</b>	<b>13,757</b>	<b>10,325</b>	<b>55,061</b>	<b>DÉPENSES GLOBALES</b>

<sup>1</sup> Ces petites caisses ne fournissent pas leurs revenus et dépenses en détail, seulement leurs revenus et dépenses globaux

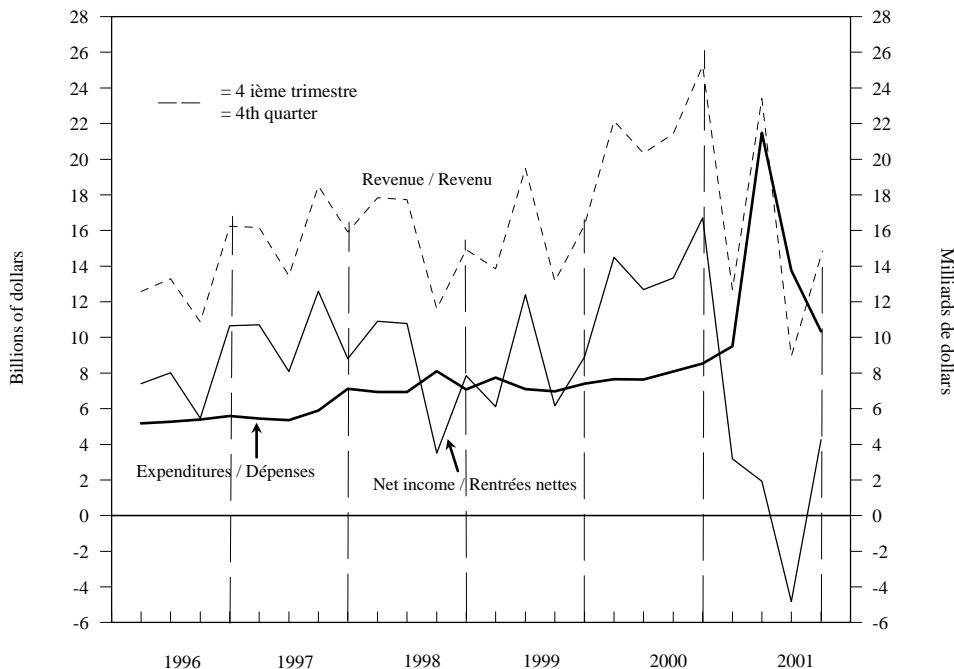
<sup>P</sup> Chiffres provisoires

## REVENUE, EXPENDITURES, AND NET INCOME

There is considerable variation in revenue from one quarter to the next (Chart V). This is in part because of the impact of market conditions on the profits<sup>2</sup> from the sale of stocks. As well, accounting practices and financial transactions result in increased investment income being credited at year-end and therefore in higher investment income for the fourth quarter.

Chart V

**Trusteed pension funds returned to a positive cash flow in the fourth quarter**



Revenues of trusteed pension funds totalled \$14.6 billion, an increase of 63 % from the previous quarter (Table 9). At \$6.6 billion, revenues from investment income were higher than all previous quarters of the year. Investment income represented about 45% of total fund revenues (Chart VI and Table 10). Investment income consists primarily of interest earnings and dividends. Investment income is typically the highest in the fourth quarter due to accounting practices in the industry. Contributions were also the highest of the year, at \$4.4 billion. Employer contributions to defined benefit plans are based on an actuarial analysis of the ability of the fund to meet projected benefit payments. The lower revenues earned from the sale of stocks during 2001 prompted many funds to end contribution holidays, and to increase the employer contribution portion.

<sup>2</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss

## REVENUS, DÉPENSES ET BÉNÉFICE NET

Les revenus fluctuent considérablement d'un trimestre à l'autre (graphique V), entre autres parce que la conjoncture influence les profits<sup>2</sup> réalisés à la vente d'actions. En outre, les méthodes comptables et les opérations financières font augmenter les revenus de placement crédités en fin d'exercice, et donc les revenus de cette source pour le quatrième trimestre.

Graphique V

**Le flux de trésorerie des caisses de retraite en fiducie est redevenu positif au quatrième trimestre**

Les revenus des caisses de retraite en fiducie ont totalisé 14,6 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 63 % par rapport au trimestre précédent (tableau 9). À 6,6 milliards de dollars, les revenus de placement ont été supérieurs à ceux de tous les autres trimestres de l'année. Les revenus de placement ont représenté environ 45 % de l'ensemble des revenus des caisses de retraite (graphique VI et tableau 10). Les revenus de placement se composent principalement des intérêts créditeurs et des dividendes. Les revenus de placement sont typiquement plus élevés au quatrième trimestre à cause des pratiques comptables de ce secteur d'activité. Les cotisations ont également atteint leur plus haut niveau de l'année, s'établissant à 4,4 milliards de dollars. Les cotisations patronales dans les régimes à prestations déterminées reposent sur une analyse actuarielle de la capacité de la caisse de verser le montant prévu des prestations. La diminution des revenus provenant de la vente d'actions en 2001 a incité beaucoup de caisses à mettre fin aux congés de cotisation et à augmenter la cotisation patronale.

<sup>2</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un profit net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

During the fourth quarter of 2001, profits on the sale of stocks were \$1.7 billion, compared to \$431 million in the previous quarter. While this is a substantial improvement, profits were still low from an historical perspective. These low profits resulted from selling at a time when market prices were very low.

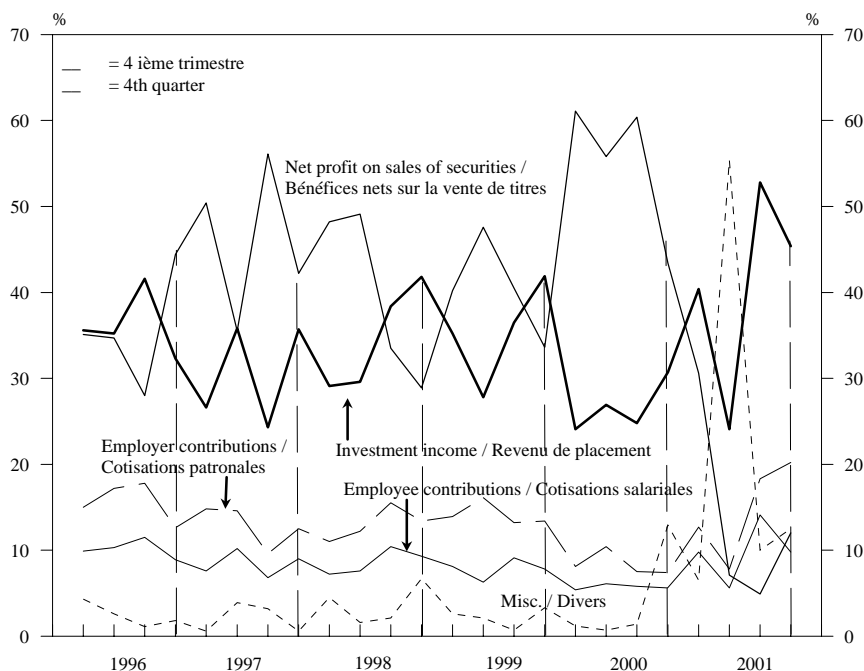
Au cours du quatrième trimestre de 2001, les profits tirés de la vente d'actions ont atteint 1,7 milliard de dollars, comparativement à 431 millions de dollars au trimestre précédent. Même s'il s'agit d'une amélioration marquée, les profits demeurent quand même peu élevés du point de vue historique. Les ventes effectuées à un moment où les cours étaient très bas expliquent les maigres profits.

**Chart VI**

**Net profits from the sale of securities were still low in the fourth quarter<sup>1</sup>**

**Graphique VI**

**Les profits nets réalisés à la vente de titres sont demeurés faibles au quatrième trimestre<sup>1</sup>**



<sup>1</sup> For 1997, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. Starting in 1998, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

<sup>1</sup> Pour l'année 1997, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. Débutant en 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

Revenues from the sale of stocks were very high throughout 2000, falling sharply in the first quarter of 2001, to the low levels recorded for recent quarters. Declining revenues are a direct result of falling stock prices. The TSE 300 Composite Index registered the following closing values, starting with the first quarter of 2000:

Les revenus de la vente d'actions ont été très élevés pour toute l'année 2000, puis ont chuté abruptement au premier trimestre de 2001, aux très bas niveaux enregistrés pour les récents trimestres. La diminution des revenus résulte directement du repli des cours des actions. Les valeurs à la fermeture du TSE 300 ont été les suivantes depuis le premier trimestre de 2000 :

2000 Q1	9462 points
Q2	10195
Q3	10378
Q4	8934
2001 Q1	7608
Q2	7736
Q3	6839
Q4	7688

1 <sup>er</sup> trim. 2000	9 462 points
2 <sup>e</sup> trim.	10 195
3 <sup>e</sup> trim.	10 378
4 <sup>e</sup> trim.	8 934
1 <sup>er</sup> trim. 2001	7 608
2 <sup>e</sup> trim.	7 736
3 <sup>e</sup> trim.	6 839
4 <sup>e</sup> trim.	7 688

Miscellaneous revenue was \$1.8 billion.

Les revenus divers se sont établis à 1,8 milliard de dollars.

At one time, employee and employer contributions were the main source of revenue for trusteed pension funds. In 1982, for example, contributions made up about 50 % of the funds' revenues. In the fourth quarter of 2001, contributions were 30.0% of total revenues.

Les cotisations salariales et patronales ont déjà constitué la principale source de revenus des caisses de retraite en fiducie. Ainsi, en 1982, elles représentaient la moitié environ de ces revenus. Au quatrième trimestre de 2001, les cotisations représentaient 30,0 % des revenus totaux.

**Table 10**

**Percentage distribution<sup>1</sup> of fourth quarter revenue**

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total revenue
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu global
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1997	12.5	9.0	35.7	42.2	0.6	15,817
1998	13.4	9.3	41.8	28.9	6.7	14,787
1999	13.4	7.8	41.9	33.6	3.3	16,214
2000	7.4	5.6	30.7	43.4	12.9	25,079
2001 <sup>p</sup>	20.2	9.8	45.4	12.0	12.5	14,506

<sup>1</sup> For 1997, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. Starting in 1998, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

<sup>p</sup> Preliminary figures

**Tableau 10**

**Répartition en pourcentage<sup>1</sup> du revenu du quatrième trimestre**

<sup>1</sup> Pour l'année 1997, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. À compter de 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

<sup>p</sup> Chiffres provisoires

Expenditures, at \$ 10.3 billion, were still relatively high. Normally they vary little from quarter to quarter. The third and fourth quarters of 2001 were unusual however, in that losses on the sales of stocks were exceptionally high, at \$2.5 billion in the fourth quarter, and \$4.1 billion in the third. Losses on the sale of stocks had been high for the three previous quarters, but during the third and fourth quarters, the trusteed pension fund industry sold equities even though market prices for these equities were at much lower levels. Therefore, heavy losses were incurred. Fund managers did this to rebalance their equity portfolios.

The industry as a whole had a net income of \$4.3 billion during the fourth quarter, a major turnaround from the \$4.8 billion loss the previous quarter.

**Net income by sector**

Private sector fund managers reported a positive cash flow, i.e., their revenues ( \$5.5 billion) were greater than their expenditures (\$3.7 billion), leaving a net income of \$1.8 billion. This is the first time in 2001 that the private sector funds

Les dépenses, qui se sont chiffrées à 10,3 milliards de dollars, sont demeurées relativement élevées. Ces dépenses fluctuent normalement très peu d'un trimestre à l'autre. La situation a toutefois été inhabituelle aux troisième et quatrième trimestres de 2001, en ce sens que les pertes à la vente d'actions ont été exceptionnellement élevées, soit 2,5 milliards de dollars au quatrième trimestre et 4,1 milliards au troisième. Les pertes à la vente d'actions ont été élevées pour les trois trimestres précédents, mais au cours du troisième et du quatrième trimestres, le secteur des caisses de retraite en fiducie a vendu des actions même si les cours étaient bien inférieurs à ce qui avait été payé à l'acquisition. Il s'en est suivi de lourdes pertes. Les gestionnaires de caisse ont voulu rééquilibrer leurs portefeuilles d'actions.

Le bénéfice net pour l'ensemble du secteur s'est élevé à 4,3 milliards de dollars au quatrième trimestre, ce qui représente un revirement de taille par rapport à la perte de 4,8 milliards de dollars enregistrée au trimestre précédent.

**Bénéfice net par secteur**

Les gestionnaires de caisse du secteur privé ont fait état de flux de trésorerie positifs, c'est-à-dire que leurs revenus (5,5 milliards de dollars) ont été supérieurs à leurs dépenses (3,7 milliards de dollars), pour un bénéfice net de 1,8 milliard de dollars. C'est la première fois en 2001 que

reported a positive cash flow. Public sector funds had revenues of \$9.1 billion and expenditures of \$6.6 billion, resulting in a net income of \$2.5 billion (Chart VII). Public sector funds reported a negative cash flow only in one quarter of 2001, the third, driving the industry as a whole to record the first negative cash flow ever, in that quarter.

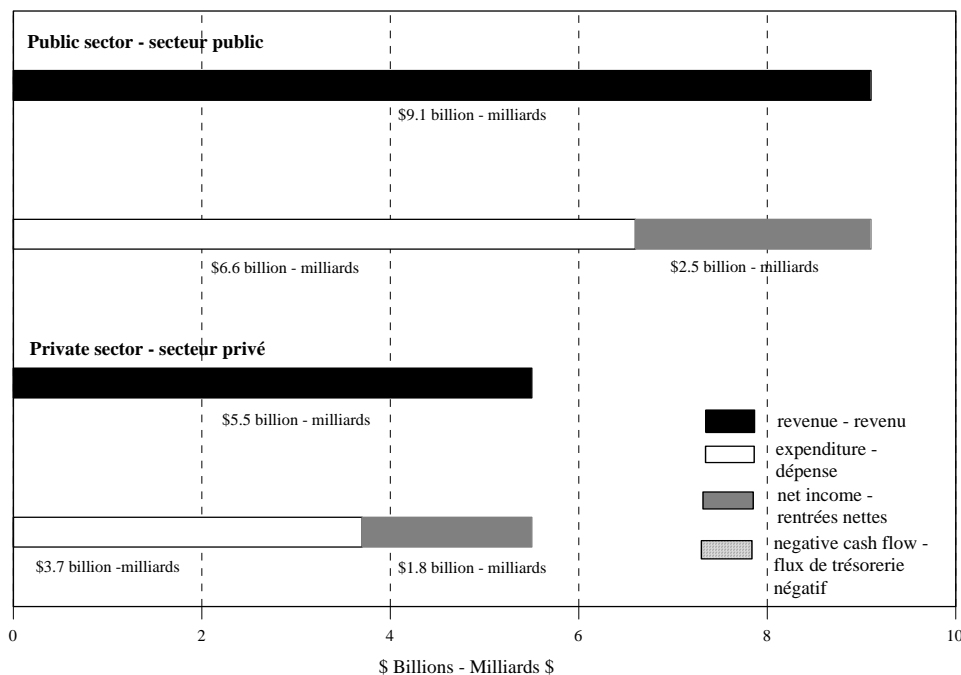
les caisses de retraite du secteur privé affichent un flux de trésorerie positif. Les revenus des caisses du secteur public ont été de 9,1 milliards de dollars et leurs dépenses, de 6,6 milliards de dollars, pour un bénéfice net de 2,5 milliards de dollars (graphique VII). Les caisses de retraite du secteur public ont enregistré un flux de trésorerie négatif dans un seul trimestre de 2001, c'est-à-dire au troisième, amenant ainsi tout ce secteur d'activité à afficher son premier flux de trésorerie négatif au cours de ce trimestre.

Chart VII

Both sectors had a positive cash flow.

Graphique VII

Les flux de trésorerie ont été positifs pour les caisses des deux secteurs



Historically, public sector funds generate the majority of net income, (73 % on average over the last decade) primarily because they hold the majority of total assets (about 64 %). Another reason, however, is that most public sector funds are contributory<sup>3</sup>, meaning that employees are required to contribute. Therefore, a much larger portion of the revenues of public sector funds has come from employee contributions, typically about 14 %, compared to about 6 % for private sector funds, over the last decade. Based on the 2000 census of trustee pension funds (the most recent year for which membership information is available), 49 % of those covered by trustee pension funds worked in the public sector.

Habituellement, les caisses du secteur public produisent la majeure partie du bénéfice net (73 % en moyenne depuis 10 ans), surtout parce qu'elles détiennent la majorité de l'actif global (environ 64 %). Il faut aussi dire que la plupart d'entre elles sont du type contributif<sup>3</sup>, ce qui signifie que les salariés sont tenus d'y verser des cotisations. Il s'ensuit que, depuis 10 ans, les cotisations salariales ont tenu une bien plus grande place dans le revenu des caisses du secteur public (environ 14 % normalement) que dans celui du secteur privé (environ 6 %). Les résultats du recensement des caisses de retraite en fiducie de 2000 (année la plus récente pour laquelle nous disposons de données sur les participants) indiquent que 49 % des participants de ces caisses travaillaient dans le secteur public.

<sup>3</sup> The 2000 census of Trusteed Pension funds indicates that 90 % of public sector funds are contributory, compared to only 33 % of private sector funds.

<sup>3</sup> Le recensement des caisses de retraite en fiducie de 2000 indique que 90 % des caisses du secteur public sont contributives, contre 33 % seulement de celles du secteur privé.

### **Annual data**

In addition to quarterly revenue and expenditure data, Table 8 provides annual figures, calculated by totalling the four quarters.

The revenues of trustee pension funds in 2001 were affected by unfavourable market conditions; they amounted to \$59.6 billion, down 33% from 2000. Expenditures were \$55.1 billion, up 74 percent, the result of heavy losses on the sale of stocks. Net income for the entire year was \$4.5 billion, a drop from the \$57.2 billion earned in 2000, which was their best showing ever.

### **Résultats annuels**

En plus des données trimestrielles sur les revenus et dépenses, le tableau 8 présente les chiffres annuels, obtenus par totalisation des quatre trimestres.

Les conditions défavorables du marché ont influé sur les revenus des caisses de retraite en fiducie en 2001; leurs revenus ont totalisé 59,6 milliards de dollars, soit 33 % de moins qu'en 2000. Les dépenses ont grimpé de 74 % pour s'établir à 55,1 milliards de dollars, en partie à cause des fortes pertes à la vente d'actions. Le bénéfice net pour toute l'année a été de 4,5 milliards de dollars, en baisse par rapport aux 57,2 milliards de dollars enregistrés en 2000, le meilleur bénéfice jamais réalisé.

## APPENDIX A

### TECHNICAL NOTES

#### Data collection

The initial questionnaire mail-out occurs mid-month following the quarter's end. This questionnaire is sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$400 million or more, when measured at book value. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or the fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

#### Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$400 million, an estimation based on the latest census of trusteed pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds. The quality of estimates produced is very high - a comparison with the results from the census of all funds carried out every two years reveals a difference in total assets of less than 1 %.

#### Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

#### Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions and Wealth Surveys staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analysed.

## ANNEXE A

### NOTES TECHNIQUES

#### Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est envoyé à chaque employeur au Canada qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est d'au moins 400 millions de dollars en valeur comptable. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite le mieux placé pour fournir les renseignements. Sur réception du questionnaire ou de l'état financier dûment rempli, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données ne soient saisies à l'ordinateur.

#### Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 400 millions de dollars sont estimées en fonction du recensement des caisses de retraite en fiducie le plus récent et d'une évaluation continue du mouvement des variables déclarées par les plus grosses caisses. Cette formule est appliquée séparément pour les caisses du secteur public et les caisses du secteur privé. La qualité des données estimatives produites est très élevée: si l'on compare les résultats du recensement de tous les fonds effectué à tous les deux ans, on constate une différence de moins de 1 % dans l'actif total.

#### Classement

Le classement selon le secteur est établi en fonction d'une base de données créée par Statistique Canada à partir d'une enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada. Dans la mesure du possible, ce classement concorde avec d'autres sources d'information, comme la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

#### Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel des Enquêtes sur les pensions et le patrimoine s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables en les comparant à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la conjoncture économique ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont saisies à l'ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de manière à minimiser les erreurs de saisie des données et de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont exactes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données ne soient mises en tableaux et analysées.

## Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

To reduce response burden on small funds, we ask only for total revenues, expenditures, and assets, and not the details of these items. Up until the second quarter of 1999 edition, funds with total book assets less than \$5 million were exempt from providing this detail. Starting with the third quarter of 1999 edition, funds with assets under \$10 million do not have to provide this detail. Furthermore, the revenue and expenditure and asset detail tables now show only *totals* for funds under \$5 million in asset value for the years before 1998, and under \$10 million in 1998 and after.

## Revisions

When the third-quarter data are released, data from the surveyed funds for the six previous quarters are revised, if necessary, using the latest results from a biennial census of all trustee pension funds, and, any late returns received. These revisions do not affect any trends, and typically amount to reducing the total book value of assets by less than 0.5 %, indicating that the initial estimation procedure tends to overestimate very slightly.

## Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 165 funds which are in scope for this survey, assets were estimated for 7 funds which could not report. As well, to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the fourth quarter of 2001, there were no late funds. The response rate was therefore 95.8 % calculated as follows:

$$\frac{165 - 7}{165} \times 100 = 95.8 \%$$

## Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif global (valeur comptable) en ajoutant à l'actif global du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif global est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent produire de données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans **l'Enquête des caisses de retraite en fiducie** (recensement de toutes les caisses de retraite en fiducie), également effectuée par la Section des pensions. Ce procédé d'estimation est complètement informatisé.

Pour réduire le fardeau des petites caisses, nous demandons seulement les totaux du revenu, des dépenses et de l'actif et non le détail de ces éléments. Jusqu'au présent numéro, les caisses ayant un actif global en valeur comptable inférieur à 5 millions de dollars n'avaient pas à fournir ces détails. À compter du numéro du troisième trimestre 1999, il en sera de même des caisses ayant un actif de moins de 10 millions. Par ailleurs, les tableaux détaillés sur le revenu et les dépenses et l'actif dans le présent numéro présentent seulement les *totaux* pour les caisses dont la valeur de l'actif est inférieure à 5 millions de dollars pendant les années antérieures à 1998, et inférieure à 10 millions de dollars à partir de 1998.

## Révisions

Quand les données du troisième trimestre sont diffusées, on révisé les données des caisses recensées pour les six trimestres qui précèdent, s'il y a lieu, à l'aide des derniers résultats du recensement biennal de toutes les caisses de retraite en fiducie et des déclarations reçues en retard. Cette révision n'influe nullement sur les tendances. Elle a généralement pour effet d'abaisser de moins de 0,5 % la valeur comptable totale de l'actif, indice que la méthode d'estimation initiale tend très légèrement à la surestimation.

## Taux de réponse

Le taux de non-réponse reflète l'inexistence de données courantes pour certaines caisses. L'actif de sept des 165 caisses faisant l'objet de cette enquête est estimé parce qu'elles ne peuvent fournir de données. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, les données relatives à certaines caisses font l'objet d'une estimation parce que les renseignements n'ont pu être obtenus à temps. Pour le quatrième trimestre de 2001, aucune caisse n'a répondu en retard. Le taux de réponse pour ce trimestre a donc été de 95,8 %, calculé de la façon suivante :

$$\frac{165 - 7}{165} \times 100 = 95,8 \%$$



**APPENDIX B**  
**QUESTIONNAIRE**  
**ANNEXE B**

**ELECTRONIC PUBLICATIONS AVAILABLE AT** | **PUBLICATIONS ÉLECTRONIQUES DISPONIBLES À**  
**[www.statcan.ca](http://www.statcan.ca)**





# Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds

Income Statistics Division

Confidential when completed. Collected under the authority of the Statistics Act, Revised Statutes of Canada, 1985, Chapter S19.

**TO RETURN COMPLETED QUESTIONNAIRE EITHER:**

- Use enclosed postage paid envelope
- Address your own envelope to:  
Pensions and Wealth Surveys,  
Income Statistics Division,  
Statistics Canada, 120 Parkdale Ave.,  
Ottawa, Ontario, K1A 0T6
- Fax: (613) 951-4296
- E-mail: [tpfq@stcnet.statcan.ca](mailto:tpfq@stcnet.statcan.ca)

(Note: Data sent by either electronically or by facsimile may be

Quarter ending:  
To be completed and returned by :

For Statistics Canada use ONLY:

Status R/D  A

Make any necessary changes in the name or mailing address;  
add the name of the fund if missing.

**PURPOSE**

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trustee pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in *Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds* (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

**CONFIDENTIALITY**

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

If you have any questions, call (613) 951-4035.  
Si vous préférez ce questionnaire en français,  
veuillez cocher

<b>RECEIPTS AND GAINS</b>		<b>For 3 months preceding quarter ending date</b>		<b>(\$,000)</b>
<b>Contributions:</b>	Employee		<b>100</b>	
	Employer		<b>101</b>	
<b>Investment income:</b>	Interest from: Bonds		<b>110</b>	
	Mortgages		<b>111</b>	
	Deposits and short-term notes		<b>112</b>	
	Dividends on: Canadian stocks		<b>113</b>	
	Foreign stocks		<b>114</b>	
	Income from real estate investments		<b>115</b>	
	Other investment income (specify)		<b>116</b>	
<b>Add:</b>	Current quarter accrued (if not included above)		<b>117</b>	
<b>Deduct:</b>	Previous quarter accrued (if not included above)		<b>118</b>	
<b>Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)</b>			<b>119</b>	
Net realized profit on sale of securities			<b>130</b>	
Transfers from other pension plans (specify)			<b>140</b>	
Other receipts and gains (specify)			<b>150</b>	
<b>Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>			<b>160</b>	
<b>DISBURSEMENTS AND LOSSES</b>		<b>For 3 months preceding quarter ending date</b>		<b>(\$,000)</b>
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries			<b>200</b>	
Cost of pensions purchased			<b>201</b>	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)			<b>202</b>	
Administration costs (include only if charged to the fund)			<b>203</b>	
Net realized loss on sale of securities			<b>204</b>	
Refund of surplus in fund			<b>205</b>	
Other disbursements and losses (specify)			<b>206</b>	
<b>Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)</b>			<b>210</b>	

8-5400-51.1: 2002-01-04 SOC/TRV-065 60380



<b>ASSETS</b>		<b>As of quarter ending date</b> <i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>	<b>BOOK (COST) VALUE</b>	<b>MARKET VALUE</b>	<b>NET REALIZED PROFIT/LOSS*</b>
* Report profit/loss in last column ONLY if the Total book value of assets exceed \$1 000 000 000.			(\$,000)	(\$,000)	(\$,000)
<b>Pooled, mutual and investment funds:</b>	<b>300</b>				
Canadian equity fund	<b>301</b>				
Canadian bond fund (fixed income)	<b>302</b>				
Canadian mortgage fund	<b>303</b>				
Canadian real estate fund	<b>304</b>				
Canadian money market fund	<b>305</b>				
foreign fund	<b>306</b>				
other Canadian fund ( <i>specify</i> )	<b>307</b>				
<b>Equities:</b>	<b>320</b>				
Canadian common and preferred stocks	<b>321</b>				
foreign common and preferred stocks:	<b>322</b>				
United States	<b>323</b>				
other	<b>324</b>				
<b>Bonds / Debentures:</b>	<b>330</b>				
federal	<b>331</b>				
provincial	<b>332</b>				
municipal	<b>333</b>				
other Canadian (corporate)	<b>334</b>				
foreign	<b>335</b>				
<b>Mortgages:</b>	<b>340</b>				
residential	<b>341</b>				
non-residential	<b>342</b>				
<b>Real estate (including petroleum and natural gas properties)</b>	<b>350</b>				
<b>Cash, deposits, short-term:</b>	<b>360</b>				
cash, deposits, GICs	<b>361</b>				
Government of Canada t-bills	<b>362</b>				
foreign short-term investments	<b>363</b>				
other Canadian short-term paper	<b>364</b>				
<b>Miscellaneous:</b>	<b>370</b>				
accrued interest and dividends receivable	<b>371</b>				
accounts receivable	<b>372</b>				
other assets ( <i>specify</i> )	<b>373</b>				
<b>Total assets (total of lines 300 to 373)</b>	<b>380</b>				
Deduct: Debts and payables	<b>390</b>				
<b>Net assets (line 380 less 390)</b>	<b>400</b>				
Name: (please print)		Telephone: (    )			
E-mail address:		Fax: (    )			
<b>Thank you for your cooperation</b>					

# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Division de la statistique du revenu

Confidentiel une fois remplie. Renseignements recueillis en vertu de la loi sur la statistique, Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S19.

## POUR ENVOYER LE FORMULAIRE COMPLÉTEZ ET:

-Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse

-Adressez votre propre enveloppe à:

Enquête sur les pensions et le patrimoine,  
Division de la statistique du revenu,  
Statistique Canada, 120 ave Parkdale,  
Ottawa (Ontario), K1A 0T6

-Envoyer par télécopieur au (613) 951-4296 ou par

courrier électronique: [tpfq@stcinet.statcan.ca](mailto:tpfq@stcinet.statcan.ca)

(Note: Les données envoyées par télécopieur peuvent risquer d'être divulguées lors de la transmission).

Trimestre finissant le:	
Veuillez retourner le questionnaire avant le:	
Pour l'usage de Statistique Canada SEULEMENT:	
Statut	R/D <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus.

### BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte; la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans *Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie* (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada.

### CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement.

Si vous avez des questions, composez le (613) 951-2089.  
If you prefer this questionnaire in English, please check

RECETTES ET GAINS		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Cotisations:	Employé(s)	100		
	Employeur(s)	101		
Revenu de placements:	Intérêts sur: Obligations	110		
	Hypothèques	111		
	Dépôts et billets à court terme	112		
	Dividendes sur: Actions de sociétés canadiennes	113		
	Actions de sociétés étrangères	114		
	Revenus provenant de biens-fonds	115		
	Autres revenus de placements (précisez):	116		
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117		
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118		
	<b>Total, revenu de placements</b> (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119		
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130		
	Transferts d'autres régimes de retraite (précisez)	140		
	Autres recettes ou gains (précisez)	150		
	<b>Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>	160		
DÉPENSES ET PERTES		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200		
	Coût des rentes achetées	201		
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202		
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203		
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204		
	Remboursement du surplus à la caisse	205		
	Autres dépenses et pertes (précisez)	206		
	<b>Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)</b>	210		

8-5400-51.2: 2002-01-04 SQC/TRV-065 60380



Statistique Canada  
Statistics Canada



Canada

<b>ACTIF</b> En date de fin de trimestre <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>		<b>VALEUR (coût) COMPTABLE</b>	<b>VALEUR MARCHANDE</b>	<b>BÉNÉFICE/PORTE NET(TE) RÉALISÉ(E)*</b>
* Dans la dernière colonne, déclarez le bénéfice/perte net(te) réalisé(e) seulement si l'actif total en valeur comptable dépasse 1 000 000 000\$.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements:</b>	<b>300</b>			
actions canadiennes	<b>301</b>			
obligations canadiennes (revenu fixe)	<b>302</b>			
hypothèques canadiennes	<b>303</b>			
biens-fonds canadiens	<b>304</b>			
marché monétaire canadien	<b>305</b>			
valeurs étrangères	<b>306</b>			
autres caisses canadiennes ( <i>précisez</i> ):	<b>307</b>			
<b>Actions:</b>	<b>320</b>			
ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	<b>321</b>			
ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	<b>322</b>			
État-Unis	<b>323</b>			
autres	<b>324</b>			
<b>Obligations / Obligations non garanties:</b>	<b>330</b>			
fédérales	<b>331</b>			
provinciales	<b>332</b>			
municipales	<b>333</b>			
d'autres organismes canadiens	<b>334</b>			
d'organismes non canadiens	<b>335</b>			
<b>Hypothèques:</b>	<b>340</b>			
résidentiel	<b>341</b>			
non-résidentiel	<b>342</b>			
<b>Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers)</b>	<b>350</b>			
<b>Encaisse, dépôts, court terme:</b>	<b>360</b>			
encaisse, dépôts, CGP	<b>361</b>			
bons du Trésor du gouvernement du Canada	<b>362</b>			
placements étrangers à court terme	<b>363</b>			
autre papier à court terme canadien	<b>364</b>			
<b>Divers:</b>	<b>370</b>			
intérêts courus et dividendes à recevoir	<b>371</b>			
comptes à recevoir	<b>372</b>			
autres éléments d'actif ( <i>précisez</i> ):	<b>373</b>			
<b>Total (total des lignes 300 à 373)</b>	<b>380</b>			
Déduisez: dettes et montants à payer	<b>390</b>			
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b>	<b>400</b>			
Nom: (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone: ( )		
Courriel:		Télécopieur: ( )		
<b>Merci de votre collaboration</b>				