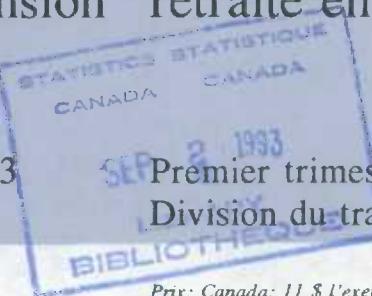




# Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

First Quarter 1993  
Labour Division



*Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually  
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually  
Other Countries, US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually*

Estimations trimestrielles  
relatives aux caisses de  
retraite en fiducie

Premier trimestre 1993  
Division du travail

*Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année  
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année  
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année*

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusted pension funds having assets of \$125 million or more.

### ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusted pension funds topped \$241 billion at the end of the first quarter of 1993.

### Asset Distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 44% and 34% respectively of total assets.

### Quarter-to-Quarter Asset Growth

6

- Assets registered their largest fourth-to-first quarter increase in five years.

### Longer Term Changes in Asset Distribution

9

- Between March 31 of 1983 and of 1993, the proportion held in stocks has risen steadily from 23% to 34%.

### Foreign Investment

11

- Investment outside Canada topped \$24 billion at the end of the first quarter of 1993.

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif atteint au moins 125 millions\$.

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif dépassait les 241 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1993.

### Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 44% et 34% respectivement de l'actif total.

### Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

- L'actif enregistrait la plus forte croissance trimestrielle depuis cinq ans.

### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

- Entre les 31 mars de 1983 et de 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 23% à 34%.

### Placements étrangers

- Les placements à l'étranger dépassaient les 24 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1993.



August 1993

Août 1993



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

**HIGHLIGHTS - CONTENTS** concluded

<b>INCOME AND EXPENDITURES</b>	16
• Total income grew by less than 1%, its smallest annual growth rate since 1988.	
<b>PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS</b>	19
• Private sector funds held equal proportions of their assets in stocks and bonds (39%), compared to 31% and 48% respectively for the public sector.	
<b>APPENDIX A : TECHNICAL NOTES</b>	23
<b>APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE</b>	25

**FAITS SAILLANTS - CONTENU fin**

**REVENU ET DÉPENSES**

- Le revenu total augmentait de moins de 1%, le plus faible taux de croissance annuel depuis 1988.

**CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ**

- Les caisses du secteur privé détenaient une proportion égale de leur actif sous forme d'actions et d'obligations (39%), comparativement à 31% et 48% respectivement pour le secteur public.

**APPENDICE A: NOTES TECHNIQUES**

**APPENDICE B: LE QUESTIONNAIRE**

**OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.**

**Trusted Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusted pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusted pension funds in Canada.

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all employer-sponsored pension plans in Canada, including trusted pension plans. It also includes data on RRSPs and on employer pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

**AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS**

**Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières**, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

**Régimes de pensions au Canada**, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REÉR et sur les prestataires et prestations des régimes de retraite des employeurs.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note to users:

A change to the data collection document for the first quarter of 1993 allows more precise estimates of investment in different asset categories. Specifically, most pooled monies are now included with the type of asset in which they are invested, i.e. stocks, bonds, etc.. As well, more detail is available on foreign investment vehicles. This change has affected the asset distribution slightly and should be taken into account for historical comparisons. A copy of the new questionnaire is included in Appendix B.

Note aux utilisateurs:

Des changements ont été apportés au document utilisé pour la collecte des données relatives au premier trimestre de 1993; cela a permis d'estimer de façon plus précise les placements dans les différentes catégories d'actif. Plus spécifiquement, la majorité des fonds détenus dans les caisses communes sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés, i.e. actions, obligations, etc.. De plus, les données relatives aux placements à l'étranger sont disponibles à un niveau plus détaillé. Ces changements ont eu un certain impact sur la ventilation de l'actif et devraient être pris en compte lors de comparaisons historiques. Un exemplaire du nouveau questionnaire se situe à l'appendice B.

## SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.<sup>1)</sup>) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trusted basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company. If a portion of the assets of a trusted 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 the first quarter of 1993, the \$241.2 billion in trusted pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represented less than 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trusted pension funds constitute close to 90% of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (Excluded from this calculation is the amount held in consolidated

## CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés.<sup>1)</sup>) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public, et ayant un contrat de fiducie pour moyen de financement.

Les agents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou est déposée aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du premier trimestre de 1993, l'actif de 241,2 milliards\$ des caisses de retraite en fiducie comprenait un montant de 1,9 milliard\$ déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait moins de 6% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurance au Canada au titre des régimes de retraite.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent presque 90% des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés

<sup>1)</sup> The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trusted fund and are included in this survey.

<sup>1)</sup> Les régimes de retraite de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

revenue arrangements, which is not invested in the same way.) 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 annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 199 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the first quarter of 1993, they held almost 88% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.<sup>2</sup>

#### ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of the first quarter of 1993 was estimated at \$241.2 billion<sup>3</sup>, up 2.3% from the previous quarter and 8.5% from a year earlier.

The annual growth rate, which peaked in 1980, has since exhibited a downward trend, dipping below the double-digit mark for the first time in 1991 and reaching an all-time first quarter low in the current quarter. This parallels the annual growth in investment income which was also stronger in the seventies than in the eighties; in 1992 and 1993 investment income registered its first-ever declines.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets and their annual growth rates in the first quarter of 1983 to 1993. The growth in the value of assets, in both constant and current dollars, is illustrated in Figure 1.

des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-incluses sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 199 caisses dont l'actif atteignait au moins 125 millions\$. Ces 199 caisses constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie; elles en détenaient toutefois presque 88% de l'actif à la fin du premier trimestre de 1993.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.<sup>2</sup>

#### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

La valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à 241,2 milliards\$<sup>3</sup> à la fin du premier trimestre de 1993, soit 2,3% de plus qu'au trimestre précédent et 8,5% de plus qu'un an plus tôt.

Le taux annuel, qui a atteint un sommet en 1980, a depuis lors démontré une tendance à la baisse, passant sous la marque des deux chiffres pour la première fois en 1991. En 1993, ce taux était le plus faible à être enregistré à la fin d'un premier trimestre. Ceci va de pair avec la croissance annuelle du revenu de placement qui était également plus forte durant les années soixante-dix que durant les années quatre-vingt; en 1992 et en 1993, le revenu de placement enregistrait ses deux premiers reculs.

Le tableau 1 présente les valeurs de l'actif (en dollars constants et courants) et leur taux annuels de croissance, à chaque premier trimestre de 1983 à 1993. La croissance de l'actif, en dollars constants et courants, est illustrée au graphique 1.

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

<sup>3</sup> Includes an estimated \$2.1 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

<sup>2</sup> Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 2,1 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

**Table 1**

**Annual Growth Rates of Total Assets in the First Quarters of 1983 to 1993**

Year	Assets - Current Dollars	Annual Growth Rate	Assets - 1993 Constant <sup>1</sup> Dollars	Annual Growth Rate
Année	Actif - Dollars courants	Taux annuel de croissance	Actif - Dollars constants <sup>1</sup> de 1993	Taux annuel de croissance
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1983	74,566	17.2	101,338	10.4
1984	86,655	16.2	112,917	11.4
1985	99,509	14.8	127,644	13.0
1986	113,883	14.4	142,527	11.7
1987	130,817	14.9	157,185	10.3
1988	146,182	11.7	167,492	6.6
1989	160,656	9.9	175,597	4.8
1990 <sup>2</sup>	186,489	16.1	196,020	11.6
1991	203,716	9.2	207,414	5.8
1992	222,279	9.1	223,729	7.9
1993 <sup>3</sup>	241,249	8.5	241,249	7.8

<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, 1993=100.

<sup>2</sup> Larger increase due to the addition of the Ontario Public Service Pension fund to the trusted survey at the beginning of 1990.

<sup>3</sup> Preliminary figures

Despite the decrease in the annual growth rate of current dollar assets, in real terms, (i.e., taking the effect of inflation into account) the growth rate has been much more erratic, as can be seen in Table 1. In constant dollars, asset growth has in fact increased or remained stable since 1991.

The assets (at book value) are 3.3 times greater than they were at the end of the first quarter of 1983, when they amounted to \$74.6 billion. Viewed in constant dollars, the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

#### Asset Distribution

As mentioned in the Note to Users (p.3), the asset distribution has been affected slightly due to the change to the questionnaire. This should be taken into consideration when examining the detailed breakdown of assets historically, as presented in Table 2 and Table 3.

**Tableau 1**

**Taux annuels de croissance de l'actif total aux premiers trimestres des années 1983 à 1993**

Year	Assets - Current Dollars	Annual Growth Rate	Assets - 1993 Constant <sup>1</sup> Dollars	Annual Growth Rate
Année	Actif - Dollars courants	Taux annuel de croissance	Actif - Dollars constants <sup>1</sup> de 1993	Taux annuel de croissance
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1983	74,566	17.2	101,338	10.4
1984	86,655	16.2	112,917	11.4
1985	99,509	14.8	127,644	13.0
1986	113,883	14.4	142,527	11.7
1987	130,817	14.9	157,185	10.3
1988	146,182	11.7	167,492	6.6
1989	160,656	9.9	175,597	4.8
1990 <sup>2</sup>	186,489	16.1	196,020	11.6
1991	203,716	9.2	207,414	5.8
1992	222,279	9.1	223,729	7.9
1993 <sup>3</sup>	241,249	8.5	241,249	7.8

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, 1993=100.

<sup>2</sup> Une croissance plus forte dû à l'addition de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'enquête trimestrielle au début de 1990.

<sup>3</sup> Nombres préliminaires

Même si la croissance annuelle de l'actif en dollars courants s'affaiblissait, en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), la croissance a beaucoup fluctué, comme on peut le remarquer au tableau 1. En effet, la croissance de l'actif en dollars constants s'est accrue ou est demeurée stable depuis 1991.

La valeur comptable de l'actif était près de 3,3 fois supérieure à celle enregistrée à la fin du premier trimestre de 1983 alors qu'elle se chiffrait à 74,6 milliards\$; en dollars constants, elle était 2,4 fois plus élevée.

#### Répartition de l'actif

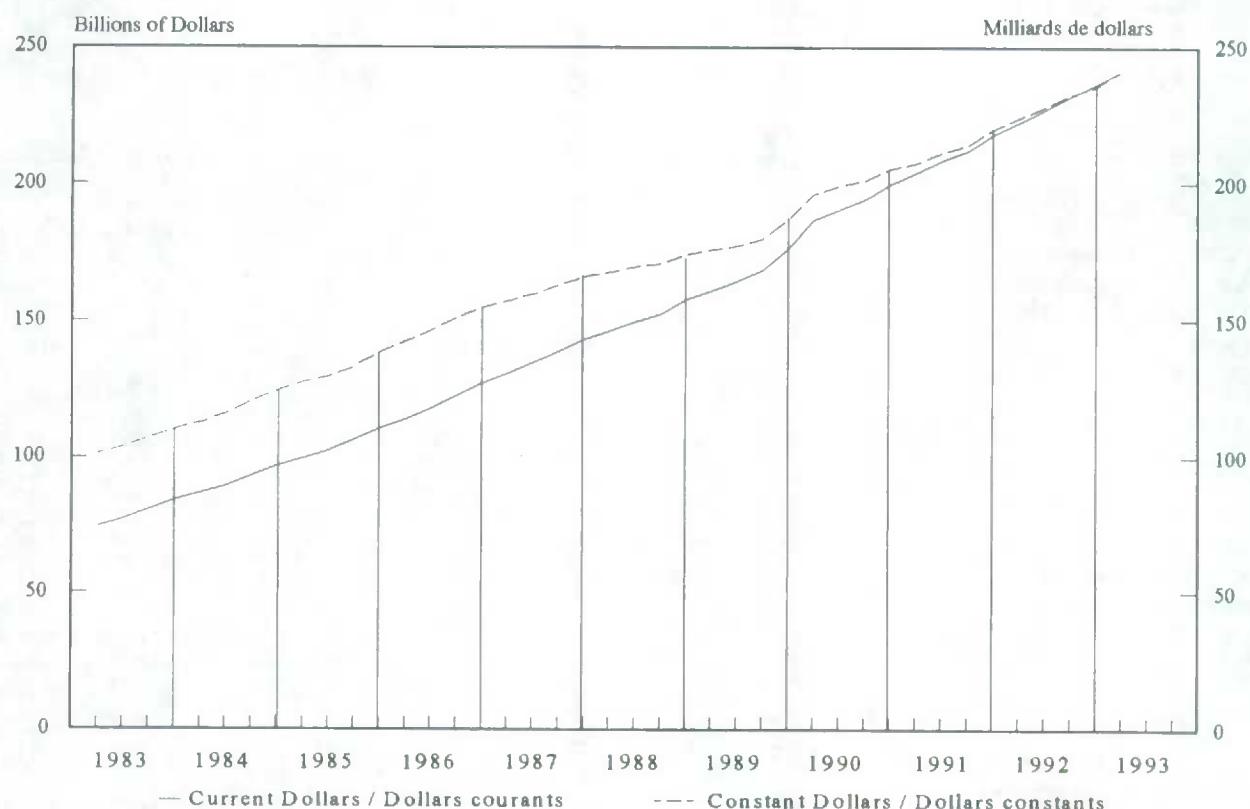
Tel que mentionné dans la note aux utilisateurs (p.3), les changements apportés au questionnaire ont eu un certain impact sur la répartition de l'actif. Ces changements devraient être pris en considération lorsque les différentes composantes de l'actif aux tableaux 2 et 3 sont analysées de façon historique.

**Figure 1**

Quarterly Estimates of Total Assets, in Constant and Current Dollars, 1983-1993

**Graphique 1**

Estimations trimestrielles de l'actif total, en dollars constants et courants, 1983-1993



Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 44% and 34%, respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities, represented 8.5% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for just over 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds and segregated funds of insurance companies, as well as some accruals and receivables.

#### Quarter-to-Quarter Asset Growth

Despite the low annual growth rate, assets were up 2.3% from the previous quarter, their largest fourth-to-first quarter growth rate in five years. This is primarily due to healthy profits on the sale of securities. The quarterly growth rate is down from a high of 6.8% at the beginning of the eighties. Since 1990, increases have been below 2.5%.

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 44% et 34% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme, représentaient 8.5% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires et les biens-fonds comptaient ensemble pour environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers dans les caisses communes, les caisses communes diverses, des placements dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

#### Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

Malgré une croissance annuelle faible, l'actif total augmentait de 2,3% par rapport au trimestre précédent, la plus forte croissance au cours d'un premier trimestre depuis cinq ans. Ceci est en partie attribuable à un gain robuste des bénéfices sur la vente de titres. Ce taux trimestriel est bien en-dessous du sommet de 6,8% atteint au début des années quatre-vingt. Depuis 1990, ce taux de croissance a été inférieur à 2,5%.

Table 2

Quarterly Estimates of Assets (book value), 1990-1993

Tableau 2

Les estimations trimestrielles de l'actif (valeur comptable), 1990-1993

Asset category Catégorie d'actif	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millions of dollars - millions de dollars								
Bonds - Obligations	88,737	88,783	89,436	92,126	94,373	95,519	97,148	98,532
Stocks - Actions	51,356	52,141	53,956	57,053	59,486	62,290	64,759	67,327
Mortgages - Hypothèques	7,841	7,835	7,905	7,978	7,975	7,914	7,880	7,893
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	5,171	5,497	5,792	5,992	6,198	6,614	6,876	7,309
Short-term - Court terme	20,429	22,653	22,161	20,866	19,594	19,427	17,554	17,707
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	12,955	13,526	14,763	15,584	16,090	16,513	17,560	18,995
<b>TOTAL</b>	<b>186,489</b>	<b>190,435</b>	<b>194,013</b>	<b>199,598</b>	<b>203,716</b>	<b>208,277</b>	<b>211,777</b>	<b>217,762</b>
1992								
	I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p2</sup>	II	III	IV
Bonds - Obligations	99,829	101,086	102,868	104,412	107,115			
Stocks - Actions	70,514	73,601	74,896	76,603	82,576			
Mortgages - Hypothèques	7,856	7,688	7,675	7,779	8,468			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,621	7,944	8,201	8,303	9,083			
Short-term - Court terme	17,931	17,516	18,186	18,154	20,617			
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	18,527	18,867	20,121	20,653	13,390			
<b>TOTAL</b>	<b>222,278</b>	<b>226,702</b>	<b>231,947</b>	<b>235,904</b>	<b>241,249</b>			

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Monies previously in pooled, mutual and investment funds are now included with the vehicle in which they are invested.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les caisses communes diverses et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

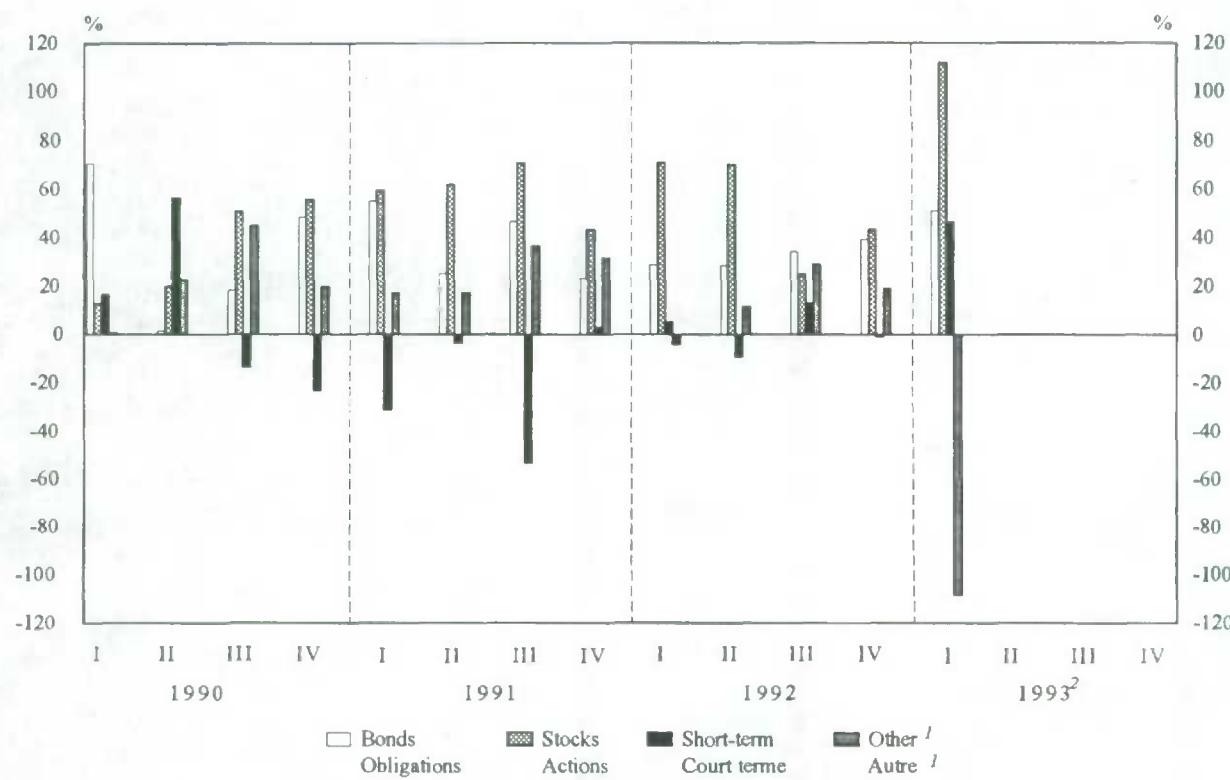
<sup>2</sup> Les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Stocks posted a quarterly gain of 7.8%; a large proportion of this growth is attributable to the inclusion in this category of pooled, mutual and investment funds which are invested in this type of asset. Short-term holdings<sup>4</sup> increased by 13.6%, the largest growth of the major asset categories. Continuing low bond returns and forecasts that this trend will continue, combined with uncertainty about market conditions, may have prompted fund managers to increase their reserves of liquid assets.

**Figure II**

**Percentage Distribution of the Quarterly Growth in Assets, by Type of Investment Vehicle, 1990 to 1993**



<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Monies previously in pooled, mutual and investment funds are now included with the vehicle in which they are invested.

The growth in assets between December 31, 1992 and March 31, 1993 amounted to \$5.3 billion. Figure II

<sup>4</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

Les actions augmentaient de 7,8%; une grosse proportion de cette croissance est attribuable à l'inclusion dans cette catégorie des placements sous forme d'actions des caisses communes, mutuelles et de placement. Les placements à court terme<sup>4</sup> s'accroissaient de 13,6%, la plus forte croissance parmi les composantes les plus importantes de l'actif. La faiblesse continue des rendements d'obligations, l'expression de prévisions quant à la poursuite de cette tendance ainsi que les conditions incertaines du marché, semblent avoir incité les gestionnaires des caisses de retraite à augmenter leur réserve d'avoirs liquides.

**Graphique II**

**Répartition procentuelle de la croissance trimestrielle de l'actif, selon le type de placement, 1990 à 1993**

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les caisses communes diverses et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Les fonds détenu dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

La croissance de l'actif entre le 31 décembre 1992 et le 31 mars, 1993 se chiffrait à 5,3 milliards\$. Le graphique II illustre de quelle

<sup>4</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles. Again, these figures are slightly distorted by the new re-distribution of monies in pooled, mutual and investment funds, as is evident from the significant decrease in the "Other" category and the large increase in stocks.

This figure shows that stocks were responsible for the largest proportion of the increase in assets in the first quarter of 1993. Apart from the third quarter of 1992, stocks have been the largest contributor to the growth in assets since the third quarter of 1990. The shift to stocks in the latter part of 1990 began concurrently with the decline in interest rates and the stabilization in the TSE 300.

#### Longer Term Changes in Asset Distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of March 31 of 1983 to 1993. Figure III shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

As one can see from Table 3, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. Between 1983 and 1993, the

façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement. Encore une fois, ces données sont un peu biaisées à cause de la redistribution des placements dans les caisses communes, mutuelles et de placement; ceci est mis en évidence par la chute de la catégorie "autre" et la forte augmentation des actions.

Ce graphique montre également que les actions ont été responsables de la majeure partie de la croissance de l'actif au premier trimestre de 1993. Avec l'exception du troisième trimestre de 1992, les actions avaient le plus contribué à la croissance de l'actif depuis le troisième trimestre de 1990. Le déplacement vers les actions dans la dernière partie de 1990 coincide avec le déclin des taux d'intérêt et la stabilisation du TSE 300.

#### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 indique la répartition de l'actif au 31 mars des années 1983 à 1993. Le graphique III démontre les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix années plus tôt.

Comme on peut le voir au tableau 3, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Entre

Table 3

#### Percentage Distribution of Total Assets, by Type of Investment Vehicle, First Quarters of 1983 to 1993

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real Estate Biens-fonds	Short-term Court terme	Other <sup>1</sup> Autre <sup>1</sup>	Total Assets Actif total
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	%	%	%	\$ ,000,000
1983	47.0	22.7	8.8	1.7	10.6	9.2	74,566
1984	46.2	26.0	7.6	2.0	10.1	8.1	86,655
1985	45.7	26.3	6.4	2.4	10.8	8.3	99,509
1986	47.4	26.9	5.6	2.8	9.5	7.7	113,883
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,489
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.9	31.7	3.5	3.4	8.1	8.3	222,279
1993 <sup>2p</sup>	44.4	34.2	3.5	3.8	8.5	5.6	241,249

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Monies previously in pooled, mutual and investment funds are now included with the vehicle in which they are invested.

<sup>p</sup> Preliminary figures

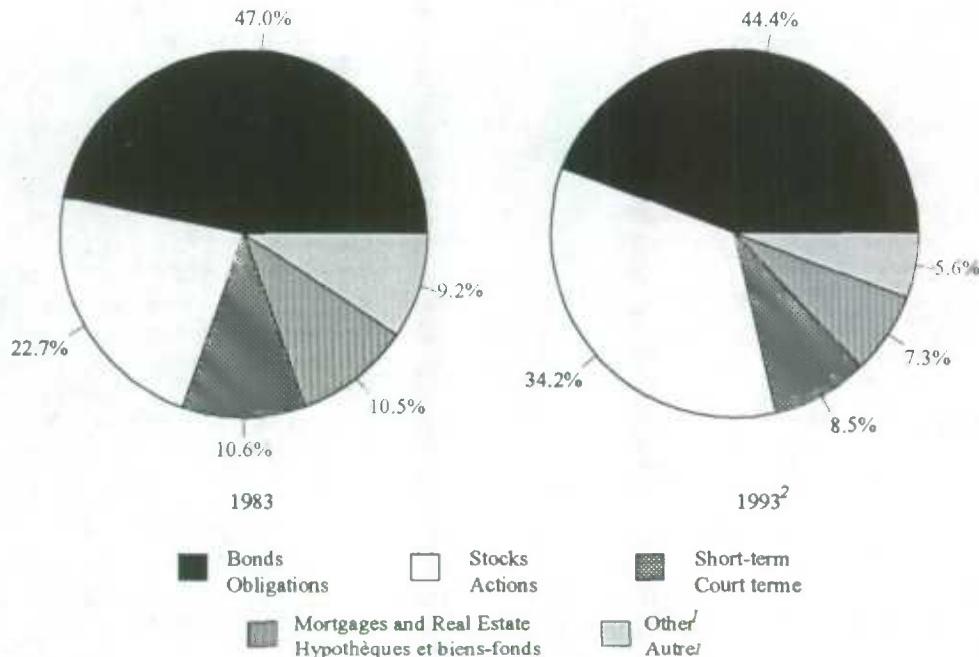
<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les caisses communes diverses et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Les fonds détenu dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Figure III

Percentage Distribution of Total Assets, by Type of Investment Vehicle, First Quarters of 1983 and 1993



<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Monies previously in pooled, mutual and investment funds are now included with the vehicle in which they are invested.

proportion of the assets held in stocks has risen steadily, from 23% to 34%. The amount invested in stocks in 1993 was almost five times higher than in 1983; the book value of bonds, on the other hand, was just over three times higher.

Even though bonds continued to be the preferred investment vehicle for trusteed pension funds, the proportion of the assets held in this form reached a survey low in the current quarter, falling to 44%. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

At the end of the first quarter of 1993, short-term investments represented 8.5% of total assets. This proportion has been generally decreasing from 12.2% registered in 1988 and 1989.

Graphique III

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le type de placement, premiers trimestres de 1983 et de 1993

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les caisses communes diverses et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>2</sup> Les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont maintenant compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

1983 et 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 23% à 34%. Au cours de cette même période, la valeur de l'actif détenu sous forme d'actions se multipliait par un facteur de près de cinq comparativement à un facteur d'un peu plus de trois pour les obligations.

Même si les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie, le pourcentage de l'actif total détenu sous cette forme atteignait son niveau le plus bas ce trimestre-ci, soit 44%. La proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations demeure cependant relativement élevée à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

À la fin du premier trimestre de 1993, les placements à court terme représentaient 8.5% de l'actif total. Cette proportion a baissé de façon générale depuis le 12.2% atteint en 1988 et 1989.

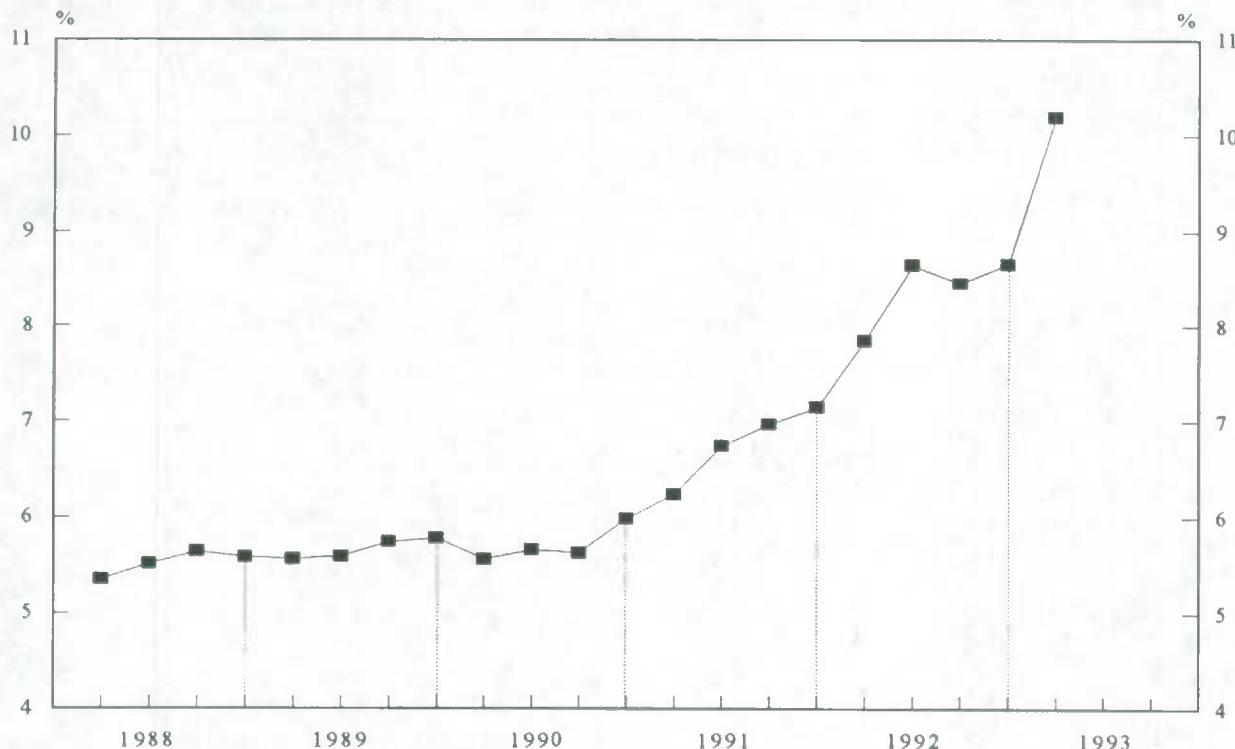
The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 9% in 1983, to 3.5%. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

### Foreign Investment

At the end of the first quarter of 1993, investment outside Canada reached \$24.6 billion, bringing the proportion of total assets invested in foreign markets to 10.2%. Figure IV illustrates that this proportion has increased steadily since the third quarter of 1990, when legislative changes regarding this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

**Figure IV**

#### Proportion of Total Assets Invested Outside Canada, 1988 - 1993



Note: Total foreign assets include investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term investments.

In the Federal Budget of 1990, it was proposed that the long standing 10% limit on the foreign investment of registered pension fund assets (at book value) be increased by 2 percentage points annually to a maximum of 20% in 1994. The penalty for non-compliance was 1% per month of the value exceeding the limit. Following the budget

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître, passant de 9% à 3,5%. Les biens-fonds, quant à eux, doublaient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total.

### Placements étrangers

À la fin du premier trimestre de 1993, les caisses de retraite en fiducie détenaient 24,6 milliards\$ à l'extérieur du Canada, soit 10,2% de l'actif total. Le graphique IV illustre la croissance continue de cette proportion depuis le troisième trimestre de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

**Graphique IV**

#### Proportion de l'actif total placé à l'étranger, 1988 - 1993

Note: L'actif total étranger comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

Dans le budget fédéral de 1990, il a été proposé que la limite (jusqu'alors de 10%) imposée au pourcentage de l'actif (valeur comptable) que les caisses de retraite pouvaient détenir sous forme de placements étrangers, soit augmentée de 2% annuellement jusqu'à un maximum de 20% en 1994. Une pénalité de 1% par mois de la valeur excédant cette limite, était imposée aux contrevenants. Après cette

announcement, Revenue Canada officials consented to immediate application of the new guidelines but cautioned managers that if the proposition failed to be promulgated, the resulting tax penalties would be levied. On December 17, 1991, Bill C-18 received Royal Assent, officially changing the limits on non-Canadian investment.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 2-3% for the past eleven quarters, there has been significant fluctuation in the growth of foreign investment. The growth rate in the first quarter of 1993 (+20.4%) is partly explained by the higher level of foreign investment detail in the questionnaire used this quarter. Previously, the amount in foreign pooled funds was estimated from annual data. Their inclusion in the new questionnaire provided a more accurate estimate of these amounts.

Table 4

Growth Rates of Total Assets and of Foreign Investments of Trusted Pension Funds, 1990 - 1993

annonce budgétaire, les représentants de Revenu Canada ont accepté que ces nouvelles limites soient appliquées, mais ont prévenu les gestionnaires que si la promulgation de la loi n'avait pas lieu, les pénalités pré-existantes seraient en vigueur. Le 17 décembre 1991, le projet de loi C-18 a été adopté, modifiant de ce fait les limites pertinentes aux placements à l'étranger.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif étranger à celle de l'actif total. Même si l'actif total a augmenté d'environ 2-3% à chacun des onze derniers trimestres, la croissance des placements à l'étranger a subi des fluctuations importantes. La croissance enregistrée au cours du premier trimestre de 1993 (+20,4%) s'explique en partie par le fait que le nouveau questionnaire introduit ce trimestre, demande plus de détails quant aux placements étrangers. Auparavant, la valeur des placements étrangers dans les caisses communes était estimée à partir de données annuelles. Leur inclusion dans le nouveau questionnaire permet maintenant d'estimer ces données avec plus de précision.

Tableau 4

Les taux de croissance de l'actif total et des placements étrangers des caisses de retraite en fiducie, 1990 - 1993

Year/Quarter	Foreign Investment <sup>1</sup> / Placements étrangers <sup>1</sup>		Total Assets	Quarterly Growth Rate	Foreign Investment as a Proportion of Total Assets
	Total Foreign Assets	Quarterly Growth Rate			
Année/Trimestre	Actif étranger total	Taux trimestriel de croissance	Actif total	Taux trimestriel de croissance	Actif étranger en pourcentage de l'actif total
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1990					
	I	10,369	—	186,489	5.6
	II	10,774	3.9	190,435	5.7
	III	10,928	1.4	194,013	5.6
	IV	11,952	9.4	199,598	6.0
1991					
	I	12,710	6.3	203,716	6.2
	II	14,032	10.4	208,277	6.7
	III	14,768	5.2	211,777	7.0
	IV	15,576	5.5	217,762	7.2
1992					
	I	17,458	12.1	222,278	7.9
	II	19,612	12.3	226,702	8.7
	III	19,631	0.1	231,947	8.5
	IV <sup>p</sup>	20,439	4.1	235,904	8.7
1993	I <sup>p</sup>	24,608	20.4	241,249	10.2

<sup>1</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term assets.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

The first large increase in foreign investment occurred in the fourth quarter of 1990 (+9.4%), shortly after the announcement of the proposed legislative changes. The first quarter of 1992, however, marked an even larger growth (+12.1%). This was the result of both the increase in the allowed maximum by 2 percentage points (to 16%) and of the fact that the legislative amendments had become law. Fund managers could, therefore, increase their foreign holdings without the looming possibility of tax penalties.

The first quarter of 1993 marked the increase of the limit to 18%. It is difficult to gauge the impact this may have had on the fund managers' propensity to invest abroad, again because the increase in foreign investment that quarter (+20%) is partially due to the additional detail on the new questionnaire.

The foreign portfolio is mostly comprised of stocks, which represented 78% of total holdings outside Canada in the first quarter of 1993. Another 17% was held in foreign pooled funds<sup>1</sup>. Foreign bonds (3.1%) and short-term investments (2.6%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

Table 5

**Comparison of the Canadian and the Foreign Asset Portfolios (at book value) of Trusteed Pension Funds, First Quarter of 1993**

Asset category Catégorie d'actif	Canadian Assets Actif canadien		Foreign Assets Actif étranger		Total Assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	106,354	49.1	761	3.1	107,115	44.4
Stocks - Actions	63,457	29.3	19,119	77.7	82,576	34.2
Short-term - Court terme	19,980	9.2	637	2.6	20,617	8.5
Other - Autre	28,850 <sup>1</sup>	12.4	4,091 <sup>2</sup>	16.6	30,941	12.9
<b>TOTAL</b>	<b>216,641</b>	<b>100.0</b>	<b>24,608</b>	<b>100.0</b>	<b>241,249</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous pooled funds, insurance company segregated funds, mortgages, real estate and some accruals and receivables.

<sup>2</sup> Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

<sup>3</sup> Some of this amount is invested in equities and on the previous questionnaire would have been reported with foreign stocks.

La première grosse augmentation des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (+9,4%), peu de temps après l'annonce des changements législatifs proposés. Au cours du premier trimestre de 1992, la croissance était encore plus forte (+12,1%); cela était le résultat de l'augmentation de 2% du maximum permis (à 16%) et du fait que, pour la première fois, les gestionnaires de caisses pouvaient augmenter la proportion de leurs avoirs étrangers sans la menace de pénalités.

Le premier trimestre de 1993 a aussi été marqué par une autre augmentation de la limite (à 18%). Il est difficile d'évaluer dans quelle mesure cette nouvelle limite a contribué à la croissance (+20%) des placements à l'étranger, étant donné l'utilisation du nouveau questionnaire ce trimestre-ci.

Le portefeuille étranger est composé en majeure partie d'actions, soit 78% au 31 mars 1993. Un autre 17% est placé dans des caisses communes<sup>3</sup>. Les obligations (3,1%) et les titres à court terme (2,6%) composaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

Tableau 5

**Comparaison entre les portefeuilles (valeur comptable) canadien et étranger des caisses de retraite en fiducie, premier trimestre de 1993**

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes diverses, dans les fonds séparés de compagnies d'assurance, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif courru.

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types d'actif étranger.

<sup>3</sup> Une partie de ce montant est détenu sous forme d'actions et dans l'ancien questionnaire ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

**Table 6**

**Quarterly Estimates of Income and Expenditures, 1990 - 1993**

Income and expenditures	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars								
<b>Income:</b>								
1 Employee contributions	921	1,060	1,048	1,288	1,111	1,108	1,050	1,342
2 Employer contributions	1,385	1,114	1,170	2,227	1,711	1,560	1,612	2,229
3 Total contributions	2,306	2,174	2,218	3,515	2,822	2,668	2,662	3,571
4 Investment income	3,672	3,983	3,801	4,318	3,953	3,934	3,817	3,959
5 Net profit on sale of securities	384	203	116	100	646	506	382	953
6 Miscellaneous	54	34	104	163	54	47	99	369
7 Total non-contributions	4,110	4,220	4,021	4,581	4,653	4,487	4,298	5,281
8 TOTAL INCOME	6,415	6,395	6,239	8,097	7,475	7,154	6,961	8,851
<b>Expenditures:</b>								
9 Pension payments out of funds	2,157	2,169	2,242	2,298	2,357	2,381	2,457	2,516
10 Cost of pensions purchased	43	56	71	55	69	66	64	89
11 Cash withdrawals	301	354	315	644	374	416	405	412
12 Administration costs	101	121	115	139	117	128	129	148
13 Net loss on sale of securities	182	318	166	338	77	46	182	135
14 Other expenditures	12	25	22	21	21	17	20	37
15 TOTAL EXPENDITURES	2,797	3,042	2,931	3,496	3,014	3,054	3,256	3,336

\* Preliminary figures.

Tableau 6

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses, 1990 - 1993

1992					1993				Revenu et dépenses
I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II	III	IV	No	
millions of dollars - millions de dollars									
<b>Revenu:</b>									
<b>1,127      1,214      1,128      1,414      1,083      Cotisations salariales      1</b>									
<b>1,537      1,990      1,655      2,511      1,591      Cotisations patronales      2</b>									
<b>2,664      3,204      2,783      3,925      2,674      Cotisations totales      3</b>									
<b>3,900      3,889      3,808      3,897      3,818      Revenu de placement      4</b>									
<b>958      755      1,523      478      1,081      Bénéfices nets sur la vente de titres      5</b>									
<b>142      377      229      116      190      Divers      6</b>									
<b>5,000      5,021      5,560      4,491      5,089      Total, autre que les cotisations      7</b>									
<b>7,663      8,224      8,343      8,416      7,764      REVENU TOTAL      8</b>									
<b>Dépenses:</b>									
<b>2,555      2,704      2,697      2,731      2,807      Versements des rentes puisées dans la caisse      9</b>									
<b>65      84      77      69      74      Coût des rentes achetées      10</b>									
<b>386      624      565      450      485      Retraits en espèces      11</b>									
<b>130      144      140      167      147      Frais d'administration      12</b>									
<b>79      99      191      191      163      Perte nette sur la vente de titres      13</b>									
<b>18      44      39      96      39      Autres dépenses      14</b>									
<b>3,233      3,700      3,710      3,703      3,715      DÉPENSES TOTALES      15</b>									

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

## INCOME AND EXPENDITURES

As can be seen in Table 6, the total income of trusted pension funds in the first quarter of 1993 was an estimated \$7.8 billion, a mere 1% increase from the previous year.

As Figure V illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently much higher than for the first three (except in 1992). This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits and losses on the sale of securities.

**Figure V**

Quarterly Estimates of Income, Expenditures and Net Income, 1983 - 1993

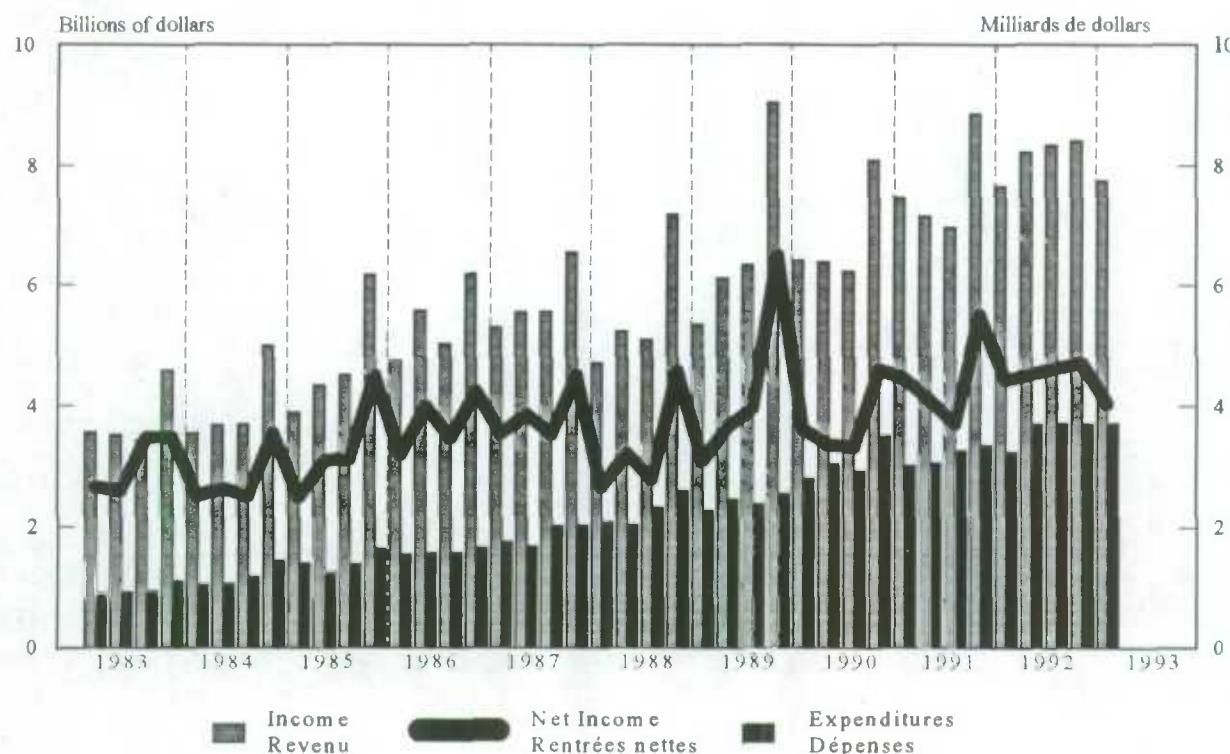
## REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 6, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au cours du premier trimestre de 1993 a été estimé à 7,8 milliards\$, à peine 1% de plus qu'au premier trimestre de l'année précédente.

Comme on peut le voir au graphique V, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter pour la plupart des années. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres (sauf en 1992). Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices et les pertes sur la vente de titres.

**Graphique V**

Estimations trimestrielles du revenu, des dépenses et des rentrées nettes, 1983 - 1993



First quarter investment income, the largest component of fund income (almost half the total), declined 2% from 1992. This is the eighth consecutive quarter in which investment income has decreased or remained virtually unchanged from the previous year. Continuing low interest rates are the prime

Le revenu de placement, la composante principale (presque la moitié) des recettes totales, chutait de 2% par rapport au même trimestre de l'année précédente. C'est le huitième trimestre consécutif où la variation annuelle du revenu de placement est négative ou pratiquement nulle. Cela est en grande partie attribuable à la faiblesse

reason. In 1989 and 1990, when the bank rate ranged between 12% and 14%, investment income grew at annual rates of 15% in 1989 and 32% in 1990.

Relative to the previous quarter, net profits generated from the sale of securities<sup>6</sup> more than doubled, as did their proportion of total income (to 14%). This increase reflects the healthier stock prices and sustained upward movement in the TSE in the first quarter of 1993.

Investment income together with profit on the sale of securities accounted for 63% of total income in the first quarter of 1993. Employee and employer contributions, the other major source of revenue, constituted 34% of revenue. Ten years earlier, these two sources of revenue accounted for approximately half the income; before 1980, contributions represented the largest share (between 60% and 70%).

The distribution of the various sources of income in the first quarters of 1983 to 1993 is illustrated in Figure VI and Table 7.

Table 7

Percentage Distribution of Total Income in the First Quarters of 1983 to 1993

continue des taux d'intérêt. En 1989 et 1990, lorsque le taux officiel d'escompte se situait entre 12% et 14%, le revenu de placement au cours des premiers trimestres enregistrait alors des taux de croissance annuels de 15% et 32% respectivement.

Au cours des trois premiers mois de 1993, les bénéfices nets sur la vente de titres<sup>6</sup> ont plus que doublé de même que leur proportion par rapport au revenu total (à 14%), traduisant le cours plus élevé des actions et la croissance soutenue du TSE à ce moment-là.

Au premier trimestre de 1993, le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres représentaient ensemble 63% du revenu total. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, comptaient pour 34% du revenu total. Dix ans plus tôt, ces deux composantes représentaient chacun environ la moitié du revenu des caisses; avant 1980, les cotisations représentaient la plus grosse partie (entre 60% et 70%).

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux premiers trimestres de 1983 à 1993, veuillez vous référer au graphique VI et au tableau 7.

Tableau 7

Répartition procentuelle du revenu total aux premiers trimestres des années 1983 à 1993

Year	Employer Contributions	Employee Contributions	Investment Income	Profit on Sale of Securities	Miscellaneous	Total Income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	32.4	16.0	45.9	5.4	0.3	3,567
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,556
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	20.1	14.7	50.9	12.5	1.9	7,663
1993 <sup>p</sup>	20.5	14.0	49.2	13.9	2.4	7,764

\* Preliminary figures

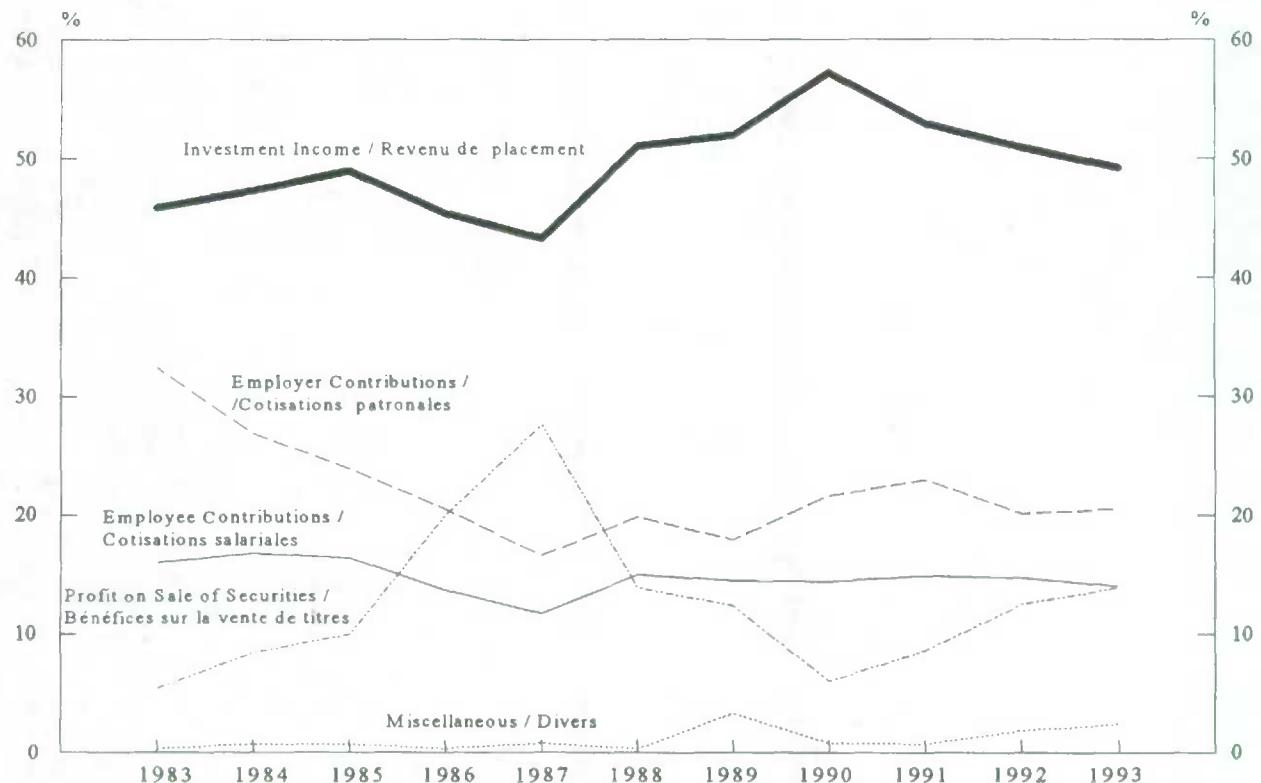
\* Nombres préliminaires

<sup>6</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

<sup>6</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.

**Figure VI**

**Percentage Distribution of Total Income in the First Quarters of 1983 to 1993**



Expenditures in the first quarter of 1993 were estimated at \$3.7 billion. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 76% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (4%) and various other miscellaneous expenditures (1%).

Net income entering trusted funds (income minus expenditures) decreased by 9% from a year earlier and amounted to \$4.0 billion. This is the second consecutive year that growth in net income in a first quarter has been negative. In 23 years net income has recorded a year-to-year decrease only six times; however, only in 1992 and 1993 was the decrease in net income attributable to a drop in investment income, another reminder of the effect of low interest rates.

**Graphique VI**

**Répartition procentuelle du revenu total aux premiers trimestres des années 1983 à 1993**

Les dépenses totales se sont chiffrées à 3,7 milliards\$ durant le premier trimestre de 1993. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 76% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (13%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (4%) et les dépenses diverses (1%).

Les rentrées nettes (revenu moins dépenses) se chiffraient alors à 4,0 milliards\$, soit un recul de 9% en regard du même trimestre de l'année précédente. C'était la deuxième année consécutive que la croissance des rentrées nettes au premier trimestre était négative. En 23 ans, les rentrées nettes ont enregistré un recul d'une année à l'autre seulement six fois; cependant, c'est seulement en 1992 et 1993 que ce déclin était attribuable à la chute des revenus de placement, un autre rappel de l'impact de la faiblesse des taux d'intérêt.

## PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds<sup>7</sup> are those established by the federal, provincial and municipal governments (including Crown Corporations, agencies and certain educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

Over the past years, some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

### Assets

At the end of the first quarter 1993, assets of public sector funds (\$146 billion) amounted to fully 60% of all trusteed pension fund assets. Private sector funds held the balance, \$95 billion.

The most obvious difference between sectors is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the first quarter of 1993, public sector funds had 48% (\$70 billion) of their assets invested in bonds, compared with 39% (\$37 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 39% of the assets of private sector funds, but just 31% for funds in the public sector.

Public sector pension funds' assets grew by 3.4% in the first quarter of 1993 compared to only 0.6% for private sector funds. Since the first quarter of 1991, the quarterly growth rate of assets has been consistently higher for public sector funds than for private sector funds. Over this time period, quarter-to-quarter asset growth for public sector funds has averaged 2.7% as opposed to only 1.3% for those of the private sector. (Quarterly data by sector are available only since the first quarter 1991.) As a result, the assets held by public sector pension funds grew by 24% between the first quarters of 1991 and 1993, well above the 11% for private sector funds.

## CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public<sup>7</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la Couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé).

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, ce qui le rend très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

### Actif

À la fin du premier trimestre de 1993, l'actif des caisses du secteur public se chiffrait à 146 milliards\$, soit 60% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie. Les caisses du secteur privé détenaient la balance, soit 95 milliards\$.

La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du premier trimestre de 1993, le secteur public détenait 48% (70 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 39% (37 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 39% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 31% pour les caisses du secteur public.

L'actif des caisses de retraite du secteur public s'est accru de 3,4% au cours du premier trimestre de 1993 contre seulement 0,6% pour les caisses du secteur privé. Depuis la fin du premier trimestre de 1991, le taux trimestriel de croissance de l'actif des caisses du secteur public a constamment été supérieur à celui des caisses du secteur privé. Depuis ce temps, la croissance d'un trimestre à l'autre pour les caisses du secteur public a enregistré un taux moyen de 2,7% contre seulement 1,3% pour le secteur privé. (Les données trimestrielles selon le secteur ne sont disponibles qu'à partir du premier trimestre de 1991.) En conséquence, l'actif des caisses de retraite du secteur public s'est accru de 24% entre la fin des premiers trimestres de 1991 et 1993, bien au-dessus du 11% pour le secteur privé.

<sup>7</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and Concepts of Survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

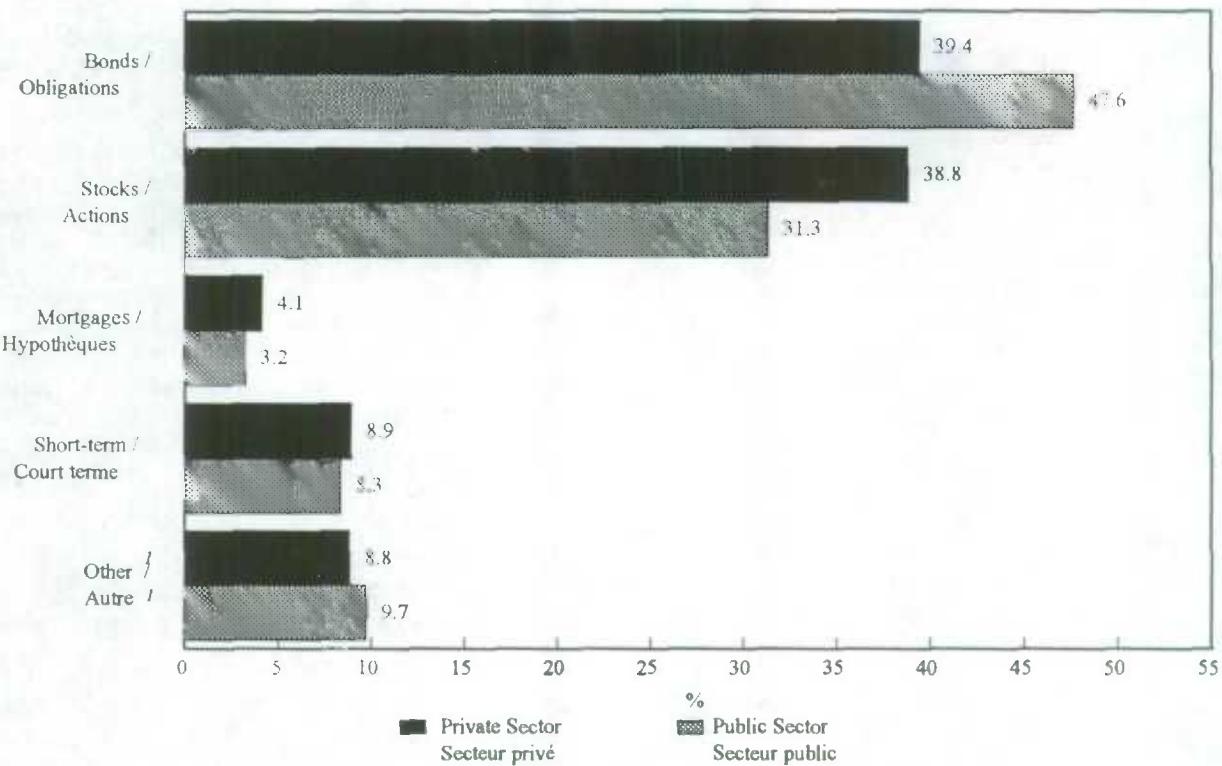
<sup>7</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Figure VII

Percentage Distribution of Assets, by Sector, First Quarter of 1993

Graphique VII

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le secteur, premier trimestre de 1993



<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, real estate and some accruals and receivables.

Figure VII illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds. Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector.

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Le graphique VII démontre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif. Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur.

Table 8

Quarterly Estimates of Total Assets (at book value), by Sector, First Quarter 1993

Asset category Catégorie d'actif	Public Sector Secteur public (\$,000,000)	%	Private Sector Secteur privé (\$,000,000)	%	Total (\$,000,000)	%
Bonds - Obligations	69,762	47.6	37,353	39.4	107,115	44.4
Stocks - Actions	45,825	31.3	36,751	38.8	82,576	34.2
Mortgages - Hypothèques	4,618	3.2	3,851	4.1	8,468	3.5
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,440	4.4	2,643	2.8	9,083	3.8
Short-term - Court terme	12,137	8.3	8,480	8.9	20,617	8.5
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	7,712	5.3	5,679	6.0	13,390	5.6
<b>TOTAL</b>	<b>146,494</b>	<b>100.0</b>	<b>94,757</b>	<b>100.0</b>	<b>241,249</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

Tableau 8

Estimations trimestrielles de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, premier trimestre de 1993

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les caisses communes diverses et dans les fonds séparés de compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

## Income

In the first quarter of 1993, public sector funds accounted for 66% of total income but just over half of the expenditures. Consequently four-fifths of the net income entering pension funds was generated by those in the public sector. For public sector funds, total income decreased 3% from the previous year, while declining 15% for private sector funds.

Investment income for funds of the public sector remained virtually unchanged from the previous quarter but, for private sector funds, actually decreased 6%. Profit on sale of securities almost tripled from the fourth quarter of 1992 for funds of the public sector while not even doubling for those of the private sector.

The income distribution of public and private sector funds differs markedly (See Figure VIII). Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public than private sector funds. These contributions amounted to \$876 million for public sector funds and to \$207 million for funds in the private sector, this represents 17% and 8% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the

## Revenu

Au cours du premier trimestre de 1993, les caisses du secteur public ont généré 66% du revenu total mais pas beaucoup plus que la moitié des dépenses totales. Les rentrées nettes dans les caisses du secteur public représentaient alors quatre-cinquième du revenu net de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie. Le revenu total des caisses du secteur public a reculé de 3% par rapport au même trimestre de l'année précédente, comparativement à 15% pour celles du secteur privé.

Le revenu de placement des caisses du secteur public a connu une variation pratiquement nulle par rapport au trimestre précédent mais pour le secteur privé a diminué de 6%. Les bénéfices sur la vente de titres ont presque triplé depuis le 31 décembre 1992 pour les caisses du secteur public alors que celles du secteur privé n'ont même pas doublé.

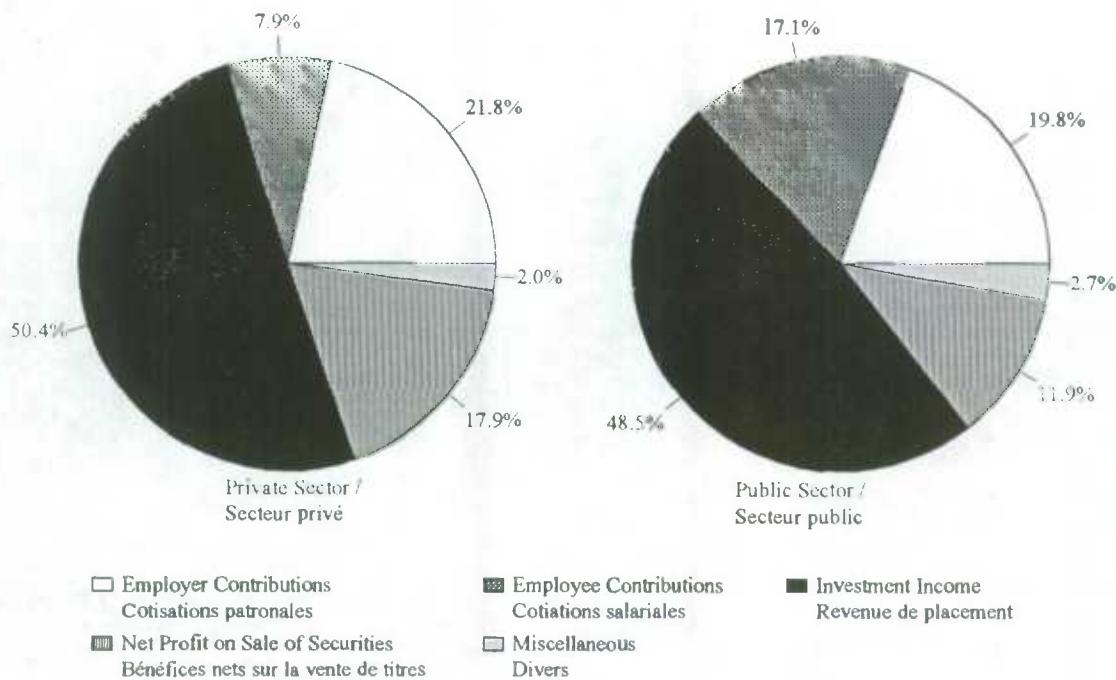
La répartition du revenu des caisses entre les secteurs public et privé diffère remarquablement (voir graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 876 millions\$ pour les caisses du secteur public et à 207 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant respectivement 17% et 8% du revenu total de chaque secteur. La proportion significativement plus élevée pour le secteur public est attribuable au fait que la plupart de ces caisses sont contributives,

employee is required to contribute. The 1990 annual survey<sup>8</sup> data show that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds.

The other notable difference between these two groups of funds relates to profits on the sale of securities. Although these profits consistently account for a higher proportion of total income in the private sector (see figure VIII), this is to some extent related to the smaller proportion of employee contributions for this sector. Private sector funds however accumulated a larger share of total profits on the sale of securities (43%) than they did of total income (34%).

**Figure VIII**

**Percentage Distribution of Total Income, by Sector, First Quarter of 1993**



c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1990<sup>8</sup> démontrent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 37% dans le secteur privé.

L'autre différence à noter entre ces deux genres de caisses se trouve au niveau des bénéfices réalisés sur la vente de titres. Même si ces bénéfices représentent constamment une proportion plus élevée pour les caisses du secteur privé (voir graphique VIII), ceci est en partie attribuable à la plus basse proportion de contributions salariales pour ce secteur. Cependant, les caisses du secteur privé ont accumulé une proportion plus élevée du total des bénéfices réalisés sur la vente de titres (43%) que du revenu total (34%).

**Graphique VIII**

**Répartition procentuelle du revenu total, selon le secteur, premier trimestre de 1993**

<sup>8</sup> See, *Trusted Pension Funds: Financial Statistics, 1990*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

<sup>8</sup> Voir la publication intitulée *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, 1990*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.

## APPENDIX A

### TECHNICAL NOTES

#### Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the previous quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets over \$125 million. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or 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 \$125 million, an estimation based on the latest annual census of trusted pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

#### Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada, from a survey of all employer-sponsored pension plans in Canada as well as in concordance with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division. If more than one pension plan participates in a pension fund, the classification is based on the plan covering the majority of members.

#### Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets and profits and losses on sale of securities) and the same quarter of the previous year (for income and expenditures). If there are large differences which cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be 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 analyzed.

#### Imputation/Estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure

## APPENDICE A

### NOTES TECHNIQUES

#### Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre visé, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de retraite financé au moyen d'un contrat fiduciaire dont l'actif total est supérieur à 125 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsque le questionnaire complété et/ou un état financier nous est retourné, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

#### Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 125 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

#### Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada et en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada. Si plus d'un régime de retraite participe à la même caisse, le classement de cette caisse est basé sur le régime couvrant la majorité des participants à la caisse.

#### Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions vérifie manuellement que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif ainsi que pour les bénéfices et les pertes sur la vente de titres) et à celle du même trimestre de l'année précédente (pour les revenus et les dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante 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 entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

#### Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation basée sur l'information historique de cette caisse. Pour

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 Annual Survey of Trusteed Pension Funds. This estimation process is fully automated.

#### Revisions

At the time of the third quarter data release, the latest annual survey results are used to revise data from the previous three quarters. At that time, any late returns are substituted for estimated fund data. In addition, data from the four quarters of the previous year are revised for the second and last time, again using data from the latest annual survey.

#### Response Rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 199 funds which are in scope for this survey, 20 are always estimated (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. In some cases, in order to publish results in a timely fashion, funds cannot supply their information on time, are estimated. In the first quarter of 1993, there were five such funds. The total response rate for that quarter was 87.4%, calculated as follows:

$$\frac{199 - 20 - 5}{199} = 87.4\%$$

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 estimés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur du revenu net (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas déclarer trimestriellement, et dont les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'Enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

#### Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents. À ce moment-là, les données soumises en retard sont incorporées et remplacent les données ayant fait l'objet d'une estimation. De plus, les données des quatre trimestres de l'année précédente sont révisées pour une deuxième et dernière fois sur la base des données de l'enquête annuelle la plus récente.

#### Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité de données pour certaines caisses. Parmi les 199 caisses faisant l'objet de cette enquête, les données de 20 d'entre elles sont toujours estimées (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus. Au premier trimestre de 1993 cinq caisses n'ont pu répondre à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 87,4%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{199 - 20 - 5}{199} = 87,4\%$$

#### Note of Appreciation

*Canada owes the success of its statistical system to a longstanding cooperation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued cooperation and goodwill.*

*Published under the authority of the Minister of Industry, Science and Technology. 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 of the Minister of Supply and Services Canada.*

#### Note de reconnaissance

*Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi 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.*

*Publication autorisée par le ministre de l'Industrie, des sciences et de la technologie. 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'emmagasinier dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable du ministre des Approvisionnements et services Canada.*

**APPENDIX B**  
**QUESTIONNAIRE**  
**APPENDICE B**





# Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Pensions Section  
Labour Division  
(613) 951-4035

Confidential when completed

Statistics Act, Revised Statutes of Canada, 1985,  
Chapter S19

Si vous préférez ce questionnaire en français,  
veuillez cocher

Statistics Canada use only			
Status:	R/D <input type="checkbox"/>	A <input type="checkbox"/>	
Date received			
Quarter ending	Year	Month	Day



Please make any necessary changes in above name or mailing address

## PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted 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 Trusted 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.

RECEIPTS AND GAINS Report amounts in thousands (\$ '000)	
Contributions:	employee ..... 100
	employer ..... 101
Investment income::	Interest from: bonds ..... 110
	mortgages ..... 111
	deposits and short-term notes ..... 112
	Dividends from: Canadian stocks ..... 113
	Foreign stocks ..... 114
	Income from real estate investments ..... 115
	Other investment income ..... 116
Add:	current quarter accrued ( <i>if not included above</i> ) ..... 117
Deduct:	previous quarter accrued ( <i>if not included above</i> ) ..... 118
	Total ( <i>total of lines 110 to 117 less 118</i> ) ..... 119
Net realized profit on sale of securities	..... 130
Transfers from other pension plans ( <i>specify</i> )	..... 140
Other receipts and gains ( <i>specify</i> )	..... 150
<b>Total receipts and gains</b> ( <i>total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150</i> )	..... 160

DISBURSEMENTS AND LOSSES Report amounts in thousands (\$ '000)	
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	..... 200
Cost of pensions purchased	..... 201
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	..... 202
Administration costs (include only if charged against fund)	..... 203
Net realized loss on sale of securities	..... 204
Refund of surplus in the fund	..... 205
Other disbursements and losses, ( <i>specify</i> )	..... 206
<b>Total disbursements and losses</b> ( <i>total of lines 200 to 206</i> )	..... 210



ASSETS Report amounts in thousands (\$'000)	Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss
Note: Shaded areas need not be completed			↓ report profit/loss only if total assets exceed \$1,000,000,000
<b>Pooled, mutual and investment funds .....</b>	<b>300</b>		
- equity fund (Canadian) .....	301		
- bond fund (fixed income) .....	302		
- mortgage fund .....	303		
- real estate fund .....	304		
- money market fund .....	305		
- foreign fund .....	306		
- other .....	307		
Insurance company segregated (pooled) funds .....	310		
<b>Equities .....</b>	<b>320</b>		
- Canadian common and preferred stocks .....	321		
- foreign common and preferred stocks .....	322		
<b>Bonds .....</b>	<b>330</b>		
- federal government and enterprises .....	331		
- provincial government and enterprises .....	332		
- municipal government and enterprises .....	333		
- other Canadian (corporate) .....	334		
- foreign .....	335		
<b>Mortgages .....</b>	<b>340</b>		
- residential .....	341		
- non-residential .....	342		
Real estate, including petroleum and natural gas properties .....	350		
<b>Cash, deposits, short-term .....</b>	<b>360</b>		
- cash, deposits, GICs .....	361		
- Government of Canada t-bills .....	362		
- foreign short-term investments .....	363		
- other short-term paper .....	364		
<b>Miscellaneous .....</b>	<b>370</b>		
- accrued interest and dividends receivable .....	371		
- accounts receivable .....	372		
- other assets, (specify) _____ .....	373		
<b>Total assets (total of lines 300 to 373) .....</b>	<b>380</b>		
Deduct: Debts and payables .....	390		
<b>Net assets (line 380 less 390) .....</b>	<b>400</b>		

Name (please print)

Telephone

(      )      -

Thank you for your collaboration



# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Section des pensions  
Division du travail  
(613) 951-4035

Confidentiel une fois rempli

Déclaration exigée en vertu de la Loi sur la statistique,  
Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S19

If you prefer this questionnaire in english, please  
check

## Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: R/D  A

Date de réception: \_\_\_\_\_  
Année Mois Jour

Trimestre finissant le \_\_\_\_\_



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 source de fonds, 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 aggregée seulement.

## RECETTES ET GAINS Déclarez les montants en milliers (\$ '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 .....	116
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant ( <i>si non inclus ci-dessus</i> ) .....	117
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent ( <i>si non inclus ci-dessus</i> ) .....	118
	Total (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> .....	<b>160</b>	

## DÉPENSES ET PERTES Déclarez les montants en milliers (\$ '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> .....	<b>210</b>



<b>ACTIF Déclarez les montants en milliers (\$'000)</b>		Valeur(cout) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>				↓ Déclarez seulement si l'actif total dépasse \$1,000,000,000
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements .....</b>	300			
- Actions (canadiennes) .....	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe) .....	302			
- Hypothèques .....	303			
- Biens-fonds .....	304			
- Marché monétaire .....	305			
- Valeurs étrangères .....	306			
- Autres .....	307			
<b>Fonds séparés (communs) dans les compagnies d'assurances</b>	310			
<b>Actions .....</b>	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes .....	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères .....	322			
<b>Obligations .....</b>	330			
- du gouvernement fédéral et de ses entreprises .....	331			
- des gouvernements provinciaux et de leurs entreprises .....	332			
- des gouvernements municipaux et de leurs entreprises .....	333			
- d'autres organismes canadiens .....	334			
- d'organismes non canadiens .....	335			
<b>Hypothèques .....</b>	340			
- résidentiel .....	341			
- non-résidentiel .....	342			
<b>Biens-fonds, y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers .....</b>	350			
<b>Encaisse, dépôts, court terme .....</b>	360			
- encaisse, dépôts, CGP .....	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada .....	362			
- placements étrangers à court terme .....	363			
- autre papier à court terme .....	364			
<b>Divers .....</b>	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir .....	371			
- comptes à recevoir .....	372			
- autres éléments d'actif (précisez) .....	373			
<b>Actif total (total des lignes 300 à 373)</b> .....	380			
Déduire: dettes et montants à payer .....	390			
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b> .....	400			

Nom (en lettres moulees s.v.p.)	Telephone
	(      ) -

Merci de votre collaboration

## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

### Title

**Help-Wanted Index, 1981-1992**  
*Occasional*, Bilingual

**Employment, Earnings and Hours**  
*Monthly*, Bilingual

**Estimates of Labour Income**  
*Quarterly*, Bilingual

**Work Injuries**  
*Annual*, Bilingual

**Unemployment Insurance Statistics**  
*Monthly*, Bilingual

**Unemployment Insurance Statistics Annual**  
Supplement to monthly n° 73-001  
Bilingual (included with 73-001)

**Quarterly Estimates of Trusted Pension**  
Funds  
*Quarterly*, Bilingual

**Trusted Pension Funds; Financial Statistics**  
*Annual*, Bilingual

**Pension Plans in Canada**  
*Biennial*, Bilingual

### Titre

**Incice de l'offre d'emploi, 1981-1992**  
*Occasionnel*, Bilingue

**Emploi, gains et durée du travail**  
*Mensuel*, Bilingue

**Estimations du revenu du travail**  
*Trimestriel*, Bilingue

**Accidents du travail**  
*Annuel*, Bilingue

**Statistiques sur l'assurance-chômage**  
*Mensuel*, Bilingue

**Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001**  
Bilingue (inclus avec 73-001)

**Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie**  
*Trimestriel*, Bilingue

**Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières**  
*Annuel*, Bilingue

**Régimes de pensions au Canada**  
*Biennal*, Bilingue

### Catalogue

71-540

72-002

72-005

72-208

73-001

73-202S

74-001

74-201

74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

Ca 008

STATISTICS CANADA LIBRARY  
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010148098