



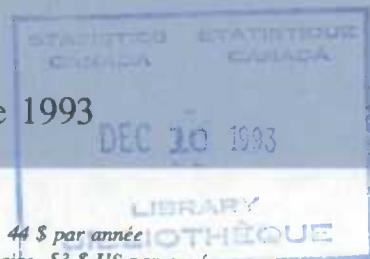
Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Second 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

Deuxième trimestre 1993
Division du travail



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 \$246 billion at the end of the second quarter of 1993.

Asset Distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 45% and 35% respectively of total assets.

Quarter-to-Quarter Asset Growth

7

- Almost three-quarters of the increase in assets between the first and second quarters of 1993 was invested in stocks.

Longer Term Changes in Asset Distribution

9

- Between June 30 of 1983 and of 1993, the proportion held in stocks has risen steadily from 23% to 35%.

Foreign Investment

10

- Investment outside Canada reached \$27 billion at the end of the second 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 atteignait au moins 125 millions\$.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif dépassait les 246 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1993.

Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 45% et 35% respectivement de l'actif total.

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

- Près des trois quarts de la croissance de l'actif entre les premier et deuxième trimestres de 1993 a été placée en actions.

Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

- Entre les 30 juin de 1983 et de 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 23% à 35%.

Placements étrangers

- Les placements à l'étranger atteignaient les 27 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1993.



December 1993

Décembre 1993



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

INCOME AND EXPENDITURES 13

- Net income grew by +30%, its largest annual growth rate since 1986.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS 18

- Between the first and second quarters of 1993, public sector fund assets increased by +2.3% compared to +1.6% for private sector assets.

APPENDIX A : TECHNICAL NOTES 22

APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE 25

FAITS SAILLANTS - CONTENU fin

REVENU ET DÉPENSES

- Les rentrées nettes augmentaient de +30%, le taux de croissance annuel le plus élevé depuis 1986.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

- Entre les premier et deuxième trimestres de 1993, l'actif des caisses du secteur public a crû de +2,3%, comparativement à +1,6% pour l'actif du secteur privé.

ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES

ANNEXE 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 registered pension plans in Canada, including trusted pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered 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 pension au Canada, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension 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 enregistrés de pension.

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 in 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 in the past two quarters and should be taken into account for historical comparisons. A copy of the 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 trouve à l'annexe B.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered 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.¹⁾) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trustee 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 trustee 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 second quarter of 1993, the \$246.2 billion in trustee 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 trustee pension funds constitute close to 90% of all assets invested on the capital and financial markets by registered pension plans. (Excluded from this calculation is the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension 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.¹⁾) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public, et ayant un contrat de fiducie comme moyen de financement.

Les argent 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'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette portion est incluse dans ces données.

À la fin du deuxième trimestre de 1993, l'actif de 246,2 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'assurances au Canada au titre des régimes enregistrés de pension.

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 enregistrés de pension. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) Pour plus

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

¹⁾ Les régimes de pension 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.

way.) For further information on the growth and investment patterns of trusted 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 **Trusted 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 trusted 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 trusted funds; however, at the end of the second quarter of 1993, they held almost 88% of the total assets.

Estimates for all trusted pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trusted pension funds in Canada.²

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusted pension funds at the end of the second quarter of 1993 was estimated at \$246.2 billion³, up +2.1% from the previous quarter and +8.6% 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 second 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; since 1991, investment income has been registering declines, the first in survey history.

However, when comparing the annual asset growth rate with that registered in the past few quarters, a rather more optimistic picture emerges. A healthy increase in net income in the second quarter of 1993 pushed the annual rate of increase in assets above that for the preceding two quarters.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets and their annual growth rates in the second quarter of 1983 to 1993.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusted 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%.

³ Includes an estimated \$1.3 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

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% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois presque 88% de l'actif total à la fin du deuxième trimestre de 1993.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses, fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.²

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

La valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à 246,2 milliards\$³ à la fin du deuxième trimestre de 1993, soit +2,1% de plus qu'au trimestre précédent et +8,6% 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 deuxième 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-vingts; depuis 1991, le revenu de placement enregistrait ses premiers reculs.

Cependant, une comparaison entre ce taux de croissance annuel de l'actif et celui enregistré au cours des quelques derniers trimestres révèle un portrait plus optimiste. Une forte augmentation des rentrées nettes au cours du deuxième trimestre de 1993 a contribué à une croissance annuelle de l'actif supérieur à celle enregistrée les deux trimestres précédents.

Le tableau 1 présente les valeurs de l'actif (en dollars constants et courants) et leurs taux annuels de croissance, à chaque deuxième trimestre de 1983 à 1993.

² 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.

³ Comprend un montant estimatif de 1,3 milliard\$ 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 Second Quarter

Year	Assets - Current Dollars	Annual Growth Rate	Assets - 1993 Constant ¹ Dollars	Annual Growth Rate
Année	Actif - Dollars courants	Taux annuel de croissance	Actif - Dollars constants ¹ de 1993	Taux annuel de croissance
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1983	77,172	17.1	104,271	11.4
1984	89,357	15.8	116,540	11.8
1985	102,414	14.6	130,011	11.6
1986	118,033	15.3	146,831	12.9
1987	134,806	14.2	159,986	9.0
1988	149,353	10.8	170,551	6.6
1989	164,244	10.0	177,728	4.2
1990 ²	191,044	16.3	200,596	12.9
1991	208,175	9.0	211,764	5.6
1992	226,897	9.0	228,929	8.1
1993 ³	246,220	8.5	246,219	7.6

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, 2nd quarter 1993=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario Public Service Pension Fund to the trusted survey universe at the beginning of 1990.

³ Preliminary figures

The assets (at book value) are 3.2 times greater than they were at the end of the second quarter of 1983, when they amounted to \$77.2 billion. Viewed in constant dollars, the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

Although there has been a steady decrease in the annual growth rate of current dollar assets, as can be seen in Table 1, in real terms, (i.e., taking the effect of inflation into account) the growth rate has been much more erratic, although it still exhibits a declining trend.

Asset Distribution

As mentioned in the Note to Users (p.3), the asset distribution has been affected slightly by 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.

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 45% and 35%, respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities, represented 8% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for just over 7%. The remaining assets

Tableau 1

Taux annuels de croissance de l'actif total au deuxième trimestre

Year	Assets - Current Dollars	Annual Growth Rate	Assets - 1993 Constant ¹ Dollars	Annual Growth Rate
Année	Actif - Dollars courants	Taux annuel de croissance	Actif - Dollars constants ¹ de 1993	Taux annuel de croissance
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1983	77,172	17.1	104,271	11.4
1984	89,357	15.8	116,540	11.8
1985	102,414	14.6	130,011	11.6
1986	118,033	15.3	146,831	12.9
1987	134,806	14.2	159,986	9.0
1988	149,353	10.8	170,551	6.6
1989	164,244	10.0	177,728	4.2
1990 ²	191,044	16.3	200,596	12.9
1991	208,175	9.0	211,764	5.6
1992	226,897	9.0	228,929	8.1
1993 ³	246,220	8.5	246,219	7.6

¹ 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, 2 ième trimestre de 1993=100.

² La croissance relativement plus forte est dûe à l'addition de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ Nombres provisoires

La valeur comptable de l'actif était 3,2 fois supérieure à celle enregistrée à la fin du deuxième trimestre de 1983 alors qu'elle se chiffrait à 77,2 milliards\$; en dollars constants, elle était 2,4 fois plus élevée.

Même si la croissance annuelle de l'actif en dollars courants s'affaiblissait de façon régulière, comme on peut le remarquer au tableau 1, en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), la croissance avait beaucoup plus fluctué, même si elle démontrait une tendance à la baisse.

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, telles que présentées aux tableaux 2 et 3, sont analysées de façon historique.

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 45% et 35% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme, représentaient 8% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans les

Table 2

Quarterly Estimates of Assets (book value)

Tableau 2

Les estimations trimestrielles de l'actif (valeur comptable)

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 ¹ - Autre ¹	12,955	13,526	14,763	15,584	16,090	16,513	17,560	18,995
TOTAL	186,489	190,435	194,013	199,598	203,716	208,277	211,777	217,762
1992								
	I	II	III	IV ^p	I ^{p2}	II ^p	III	IV
Bonds - Obligations	99,829	101,086	102,868	104,412	107,115	109,461		
Stocks - Actions	70,514	73,601	74,896	76,603	82,576	86,253		
Mortgages - Hypothèques	7,856	7,688	7,675	7,779	8,468	8,360		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,621	7,944	8,201	8,303	9,083	9,029		
Short-term - Court terme	17,931	17,516	18,186	18,154	20,617	19,748		
Other ¹ - Autre ¹	18,527	18,867	20,121	20,653	13,390	13,369		
TOTAL	222,278	226,702	231,947	235,904	241,249	246,220		

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

² Since the first quarter of 1993, monies previously in pooled, mutual and investment funds have been included with the vehicle in which they are invested.

^p Preliminary figures

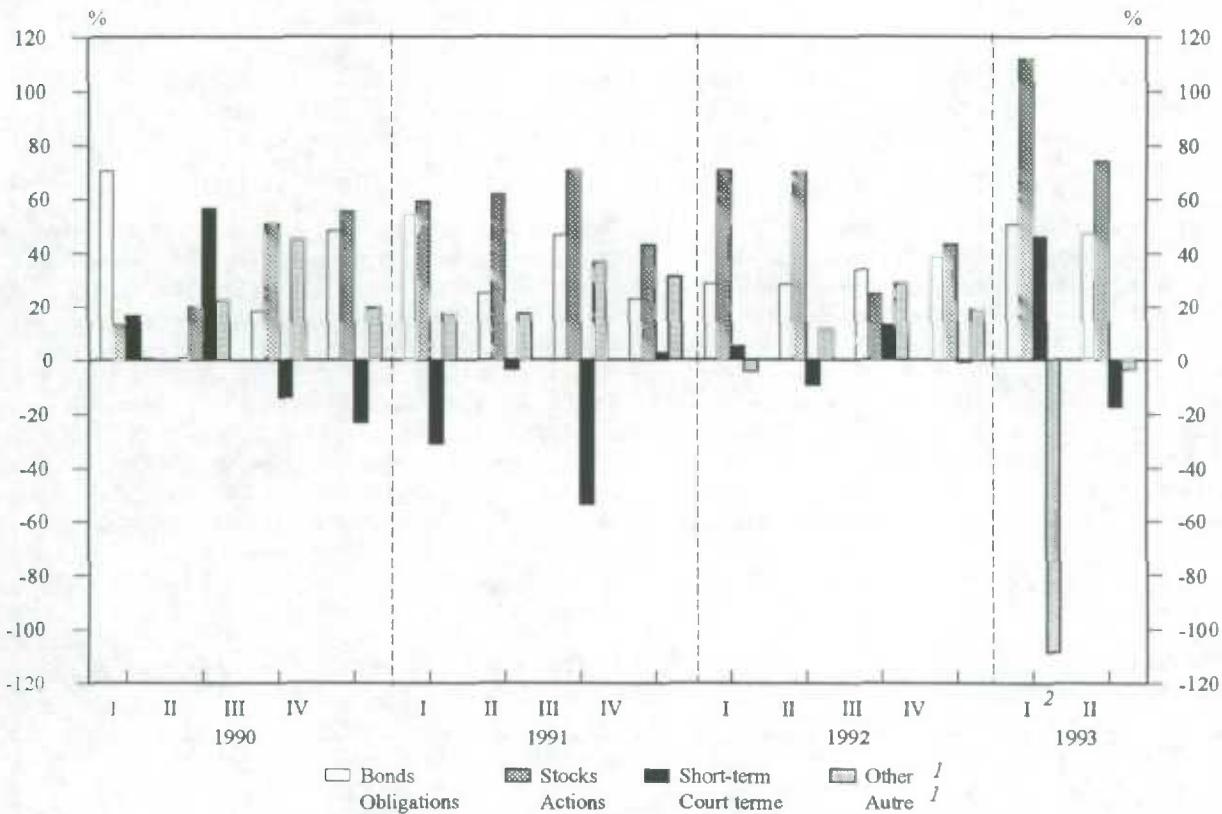
¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses, les fonds séparés de compagnies d'assurances ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

² Depuis le premier trimestre de 1993, les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

^p Nombres provisoires

Figure I

Percentage Distribution of the Quarterly Growth in Assets



Graphique I

Répartition procentuelle de la croissance trimestrielle de l'actif

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

² Since the first quarter of 1993, monies previously in pooled, mutual and investment funds have been included with the vehicle in which they have been invested.

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

In the second quarter of 1993, assets were up +2.1% from the previous quarter. Since 1988, quarterly growth rates measured in the second quarter have remained virtually unchanged, fluctuating within a very narrow 0.2 percentage point range. In the eighties, average growth between the first and second quarters was +3.3%; the average dropped to +2.1% in the nineties.

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

² Depuis le premier trimestre de 1993, les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

caisses communes, des placements dans les fonds séparés de compagnies d'assurances ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

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

L'actif total augmentait de +2,1% par rapport au premier trimestre de 1993. Depuis 1988, les taux de croissance trimestriels mesurés à chaque deuxième trimestre sont demeurés pratiquement inchangés, oscillant à l'intérieur d'un intervalle très étroit de 0,2 point de pourcentage. Au cours des années 1980, la croissance trimestrielle moyenne entre les premier et deuxième trimestres était de +3,3%, comparativement à +2,1% pour les années 1990.

Stocks posted a quarterly gain of +4.5%, the largest of the major asset categories. Bonds also increased (+2.2%) while short-term holdings⁴, mortgages, real estate and miscellaneous other securities all declined between the first and second quarters of 1993. The most notable drop occurred in short-term investments (-4.2%), most of which was funnelled into stocks and bonds.

The growth in assets between March 31, 1993 and June 30, 1993 amounted to \$5.0 billion. Figure I illustrates how new investments were distributed among the various investment vehicles.

This figure also shows that stocks were responsible for the largest proportion (almost 75%) of the increase in assets in the second quarter of 1993. This is the direct result of a surging TSE, which registered its largest quarterly rise since before the 1987 stock market adjustment.

Apart from the third quarter of 1992, stocks have been the largest contributor to the growth in assets since the third quarter of 1990. Before that time, bonds generally held that distinction. 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.

Table 3

Percentage Distribution of Total Assets, by Type of Investment Vehicle, Second Quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real Estate	Short-term	Other ¹	Total Assets
	Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Autre ¹	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1983	47.1	23.4	8.6	1.8	10.2	9.0	77,172
1984	45.9	25.9	7.3	2.1	10.6	8.2	89,357
1985	46.8	26.3	6.2	2.7	10.1	8.0	102,414
1986	47.1	26.9	5.5	2.8	10.1	7.5	118,034
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.6	32.5	3.4	3.5	7.7	8.3	226,702
1993 ^{2p}	44.5	35.0	3.4	3.7	8.0	5.4	246,220

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

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

^p Preliminary figures

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

Le montant détenu sous forme d'actions augmentait de +4,5% par rapport au trimestre précédent, la croissance la plus forte parmi les plus importantes composantes de l'actif. Les obligations augmentaient aussi (+2,2%) tandis que les placements à court terme⁴, les placements hypothécaires, les biens-fonds et divers autres titres avaient tous diminué. Le recul le plus prononcé a été enregistré par les titres à court terme (-4,2%), ayant fait place aux actions et aux obligations.

La croissance de l'actif entre le 31 mars 1993 et le 30 juin 1993 se chiffrait à 5,0 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

Ce graphique montre également que les actions ont été responsables de la majeure partie de la croissance de l'actif (presque 75%) au deuxième trimestre de 1993. Ceci est dû au TSE qui enregistrait sa plus forte augmentation trimestrielle depuis avant l'ajustement du marché boursier en 1987.

À 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. Auparavant, cette distinction était généralement décernée aux obligations. Le déplacement vers les actions dans la dernière partie de 1990 coïncide avec le déclin des taux d'intérêt et la stabilisation du TSE 300.

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le type de placement, deuxième trimestre

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

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

^p Nombres provisoires

⁴ 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.

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 June 30 of 1983 to 1993. Figure II 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 proportion of the assets held in stocks has risen steadily, from 23% to 35%. 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.

Figure II

Percentage Distribution of Total Assets, Second Quarter

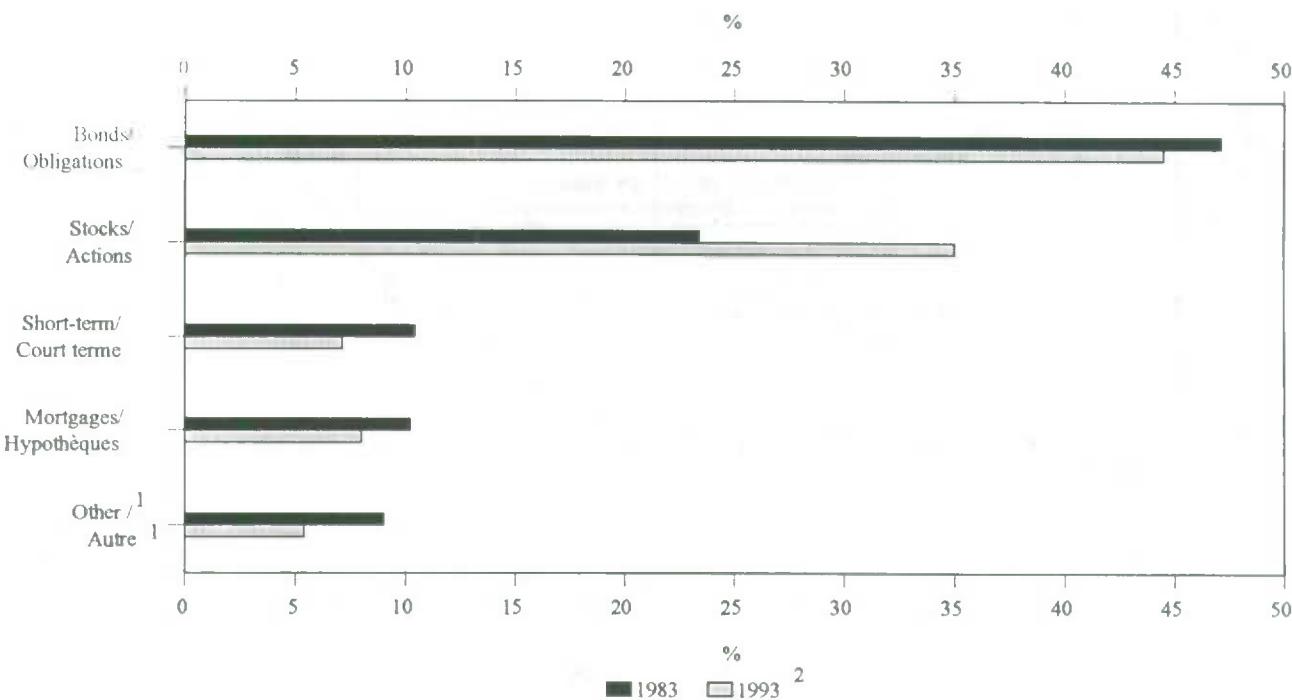
Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

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 30 juin des années 1983 à 1993. Le graphique II 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 1983 et 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a avancé progressivement de 23% à 35%. 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.

Graphique II

Répartition procentuelle de l'actif total, deuxième trimestre



¹ Includes investments in miscellaneous and foreign pooled funds, insurance company segregated funds, real estate and some accruals and receivables.

² Since the first quarter of 1993, monies previously in pooled, mutual and investment funds are included with the vehicle in which they are invested.

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses, les fonds séparés de compagnies d'assurances, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

² Depuis le premier trimestre de 1993, les fonds détenus dans les caisses communes, mutuelles et de placement sont compris dans la catégorie d'actif où ils sont placés.

from 10% to 20% of total assets. The amount invested outside Canada grew even more (+12%) in the first quarter of 1992. This was the result of the increase in the limit 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. In the first quarter of 1993, the limit again increased, to 18%. Unfortunately, it is difficult to gauge the impact this may have had on the fund managers' propensity to invest abroad, because the growth rate in the first quarter of 1993 (+20%) is partly explained by the higher level of foreign investment detail in the questionnaire first used for that quarter⁵.

Although the proportion of assets invested abroad has been rising steadily, it still remains well below the 18% permitted in 1993.

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 76% of total holdings outside Canada in the second quarter of 1993. Another 19% was held in foreign pooled funds⁶. Bonds (3.5%) and short-term investments (2.2%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trusted pension funds.

Table 5

Comparison of the Canadian and the Foreign Asset Portfolios (at book value), Second Quarter 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	108,537	49.4	924	3.5	109,461	44.5
Stocks - Actions	66,021	30.1	20,232	75.8	86,253	35.0
Short-term -Court terme	19,173	8.7	575	2.2	19,748	8.0
Other - Autre	25,794 ¹	11.7	4,964 ²	18.6	30,758	12.5
TOTAL	219,525	100.0	26,695	100.0	246,220	100.0

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

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

³ 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.

⁴ Some of this amount is invested in equities and on the previous questionnaire would have been reported with foreign stocks.

retraite pourraient placer à l'étranger. Au cours du premier trimestre de 1992, la croissance avait été encore plus forte (+12%); cela était le résultat de l'augmentation 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 malheureusement difficile d'évaluer dans quelle mesure cette nouvelle limite avait contribué à la croissance (+20%) des placements à l'étranger au premier trimestre de 1993, étant donné l'introduction ce trimestre-là d'un nouveau questionnaire demandant plus de détails quant aux placements étrangers⁵.

Même si la proportion investie à l'étranger a augmenté de façon régulière, elle demeure toujours bien au-dessous du 18% permis en 1993.

Le portefeuille étranger était composé en majeure partie d'actions, soit 76% à la fin du deuxième trimestre de 1993. Un autre 19% était placé dans des caisses communes⁶. Les obligations (3,5%) et les titres à court terme (2,2%) componaient 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, deuxième trimestre 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	108,537	49.4	924	3.5	109,461	44.5
Stocks - Actions	66,021	30.1	20,232	75.8	86,253	35.0
Short-term -Court terme	19,173	8.7	575	2.2	19,748	8.0
Other - Autre	25,794 ¹	11.7	4,964 ²	18.6	30,758	12.5
TOTAL	219,525	100.0	26,695	100.0	246,220	100.0

¹ Comprend les placements dans les caisses communes diverses, les fonds séparés de compagnies d'assurances, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

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

³ 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.

⁴ 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".

INCOME AND EXPENDITURES

As can be seen in Table 6, the total income of trusteed pension funds in the second quarter of 1993 was an estimated \$9.8 billion, a +19% increase from the previous year. This represents the largest annual growth rate for income in a second quarter since 1986.

As Figure IV 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 IV

Quarterly Estimates of Income, Expenditures and Net Income

REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 6, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au cours du deuxième trimestre de 1993 a été estimé à 9,8 milliards\$, soit +19% de plus qu'au deuxième trimestre de l'année précédente. Ce taux représentait la plus forte croissance du revenu depuis le deuxième trimestre de 1986.

Comme on peut le voir au graphique IV, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter la plupart des années. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment de 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 IV

Estimations trimestrielles du revenu, des dépenses et des rentrées nettes

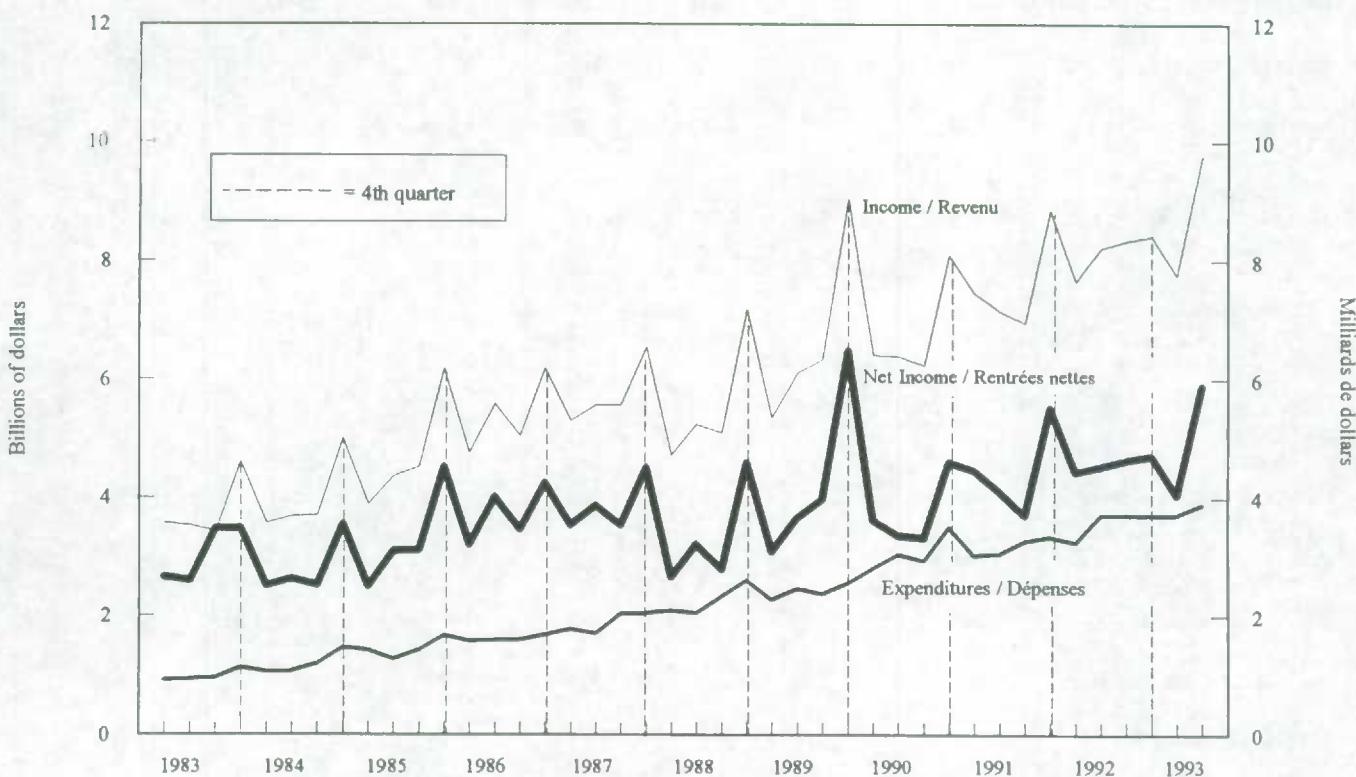


Table 6

Quarterly Estimates of Income and Expenditures

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

1992				1993				Revenu et dépenses	
I	II	III	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV		
millions of dollars - millions de dollars									
Revenu:									
1,127	1,214	1,128	1,414	1,083	2,025			Cotisations salariales	
1,537	1,990	1,655	2,511	1,591	1,249			Cotisations patronales	
2,664	3,204	2,783	3,925	2,674	3,274			Cotisations totales	
3,900	3,889	3,808	3,897	3,818	3,827			Revenu de placement	
958	755	1,523	478	1,081	2,338			Bénéfices nets sur la vente de titres	
142	377	229	116	190	350			Divers	
5,000	5,021	5,560	4,491	5,089	6,515			Total, autre que les cotisations	
7,663	8,224	8,343	8,416	7,764	9,788			REVENU TOTAL	
Dépenses:									
2,555	2,704	2,697	2,731	2,807	2,855			Versements des rentes puisées dans la caisse	
65	84	77	69	74	93			Coût des rentes achetées	
386	624	565	450	485	620			Retraits en espèces	
130	144	140	167	147	154			Frais d'administration	
79	99	191	191	163	82			Perte nette sur la vente de titres	
18	44	39	96	39	78			Autres dépenses	
3,233	3,700	3,710	3,703	3,715	3,892			DÉPENSES TOTALES	

^p Nombres provisoires

Second quarter investment income, the largest component of fund income (39%), declined -2% from 1992. This is the third consecutive year in which investment income has decreased from the previous year. Continuing low interest rates are the prime reason. In 1989 and 1990, when the bank rate ranged between 12% and 14%, investment income grew at annual rates of 15% and 18% respectively.

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

Table 7

Percentage Distribution of Total Income, Second Quarter

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	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,517
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.8	47.3	9.2	4.6	8,224
1993 ^p	20.7	12.8	39.1	23.9	3.6	9,788

^p Preliminary figures

Relative to the previous quarter, net profits generated from the sale of securities⁷ more than doubled for the second consecutive quarter, raising their proportion of total income to 24%, the largest proportion since early 1987. This increase reflects the soaring stock prices and robust upward movement of the TSE index in the second quarter of 1993.

It is because of the growth in profits (+116%), and in employer contributions (+27%), that total income (+26%) and net income rose so dramatically between the first and second quarters of 1993, as is evident in Figure IV.

⁷ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

Le revenu de placement, la composante principale (39%) des recettes totales, chutait de -2% par rapport au même trimestre de l'année précédente. C'est la troisième année consécutive où la variation annuelle du revenu de placement est négative. Cela est en grande partie attribuable à la faiblesse 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 enregistrait alors des taux de croissance annuels de 15% et 18% respectivement.

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

Tableau 7

Répartition procentuelle du revenu total, deuxième trimestre

^p Nombres provisoires

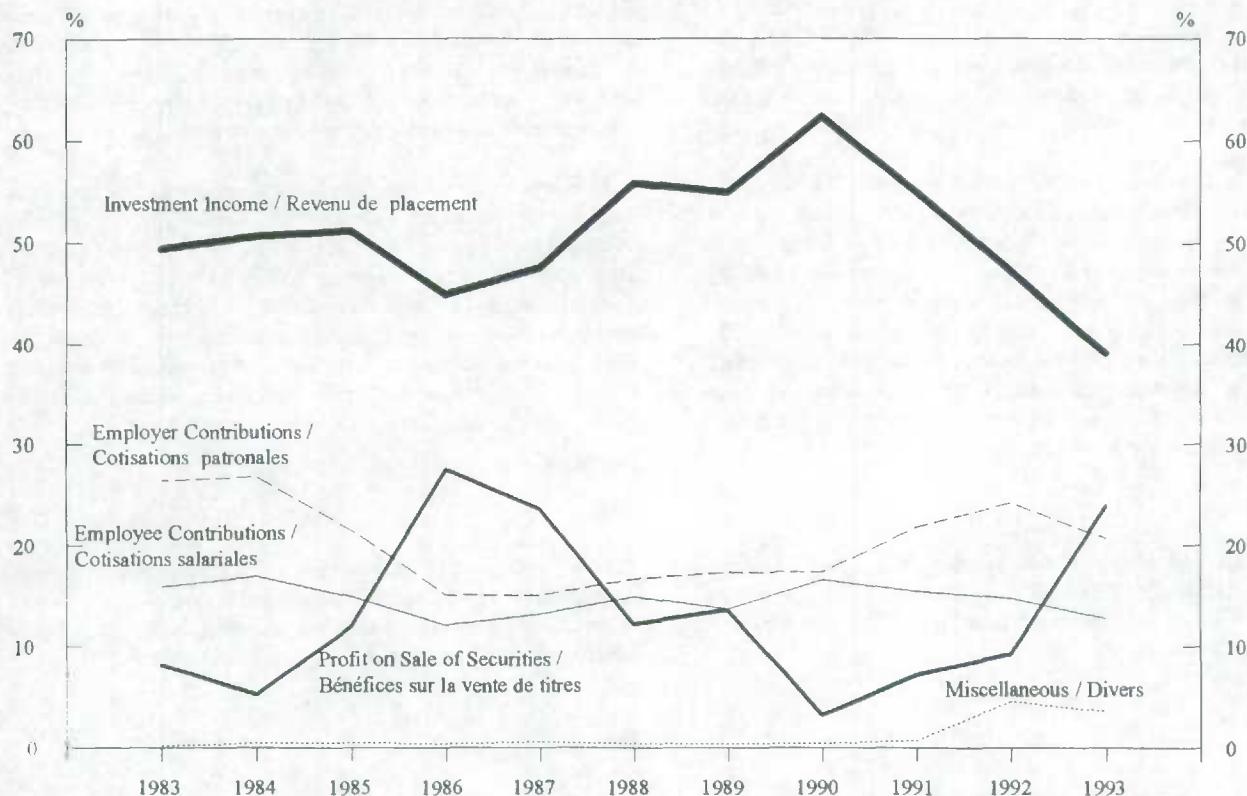
Par rapport au trimestre précédent, les bénéfices nets sur la vente de titres⁷ ont plus que doublé pour un deuxième trimestre consécutif, augmentant leur proportion du revenu total à 24%, la plus forte proportion depuis le début de 1987. Ceci traduit le cours plus élevé des actions et la croissance robuste du TSE au deuxième trimestre de 1993.

La croissance des bénéfices nets sur la vente de titres (+116%) et des cotisations de l'employeur (+27%) a contribué à l'augmentation phénoménale du revenu total (+26%) et des rentrées nettes entre les premier et deuxième trimestres de 1993, tel que le met en évidence le graphique IV.

⁷ 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 V

Percentage Distribution of Total Income, Second Quarter



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

Expenditures in the second quarter of 1993 were estimated at \$3.9 billion. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 73% 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 (16%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (2%) and various other miscellaneous expenditures (2%).

Net income entering trusted funds (income minus expenditures) increased by +30% from a year earlier and amounted to \$5.9 billion. This is the largest growth in net income since 1986.

Graphique V

Répartition procentuelle du revenu total, deuxième trimestre

À la fin du deuxième 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, représentaient 34% du revenu total. Dix ans plus tôt, ces deux composantes représentaient chacun environ la moitié du revenu total avant 1980, les cotisations en représentaient la plus grosse partie (entre 60% et 70%).

Les dépenses totales se sont chiffrées à 3,9 milliards\$ durant le deuxième trimestre de 1993. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 73% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (2%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (16%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (2%) et les dépenses diverses (2%).

Les rentrées nettes (revenu moins dépenses) se chiffraient alors à 5,9 milliards\$, soit un gain de +30% en regard du même trimestre de l'année précédente. C'était la plus importante croissance des rentrées nettes depuis 1986.

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 funds⁸ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including Crown Corporations, agencies and certain educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

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 second quarter 1993, assets of public sector funds (\$150 billion) amounted to slightly more than 60% of all trustee pension fund assets. Private sector funds held the balance, \$96 billion.

Table 8

Quarterly Estimates of Total Assets (at book value), Second Quarter 1993

Asset category Catégorie d'actif	Public Sector Secteur public		Private Sector Secteur privé		Total	
	(\$,000,000)	%	(\$,000,000)	%	(\$,000,000)	%
Bonds - Obligations	71,326	47.6	38,136	39.6	109,461	44.5
Stocks - Actions	48,498	32.3	37,755	39.2	86,253	35.0
Mortgages - Hypothèques	4,625	3.1	3,736	3.9	8,360	3.4
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,392	4.3	2,635	2.7	9,029	3.7
Short-term - Court terme	11,504	7.7	8,244	8.6	19,748	8.0
Other ¹ - Autre ¹	7,590	5.1	5,779	6.0	13,369	5.4
TOTAL	149,935	100.0	96,285	100.0	246,220	100.0

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

⁸ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and Concepts of Survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

The policy of the pension funds in fiduciary placement is far from uniform. The difference is particularly marked between the public sector funds and those of the private sector. The public sector funds⁸ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including Crown Corporations, agencies and certain educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Over the last few years, certain 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.

Actif

At the end of the second quarter of 1993, the assets of the public sector funds (\$150 billion) amounted to slightly more than 60% of all pension fund assets. Private sector funds held the balance, \$96 billion.

Tableau 8

Estimations trimestrielles de l'actif total (valeur comptable), deuxième trimestre de 1993

Asset category Catégorie d'actif	Public Sector Secteur public		Private Sector Secteur privé		Total	
	(\$,000,000)	%	(\$,000,000)	%	(\$,000,000)	%
Bonds - Obligations	71,326	47.6	38,136	39.6	109,461	44.5
Stocks - Actions	48,498	32.3	37,755	39.2	86,253	35.0
Mortgages - Hypothèques	4,625	3.1	3,736	3.9	8,360	3.4
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,392	4.3	2,635	2.7	9,029	3.7
Short-term - Court terme	11,504	7.7	8,244	8.6	19,748	8.0
Other ¹ - Autre ¹	7,590	5.1	5,779	6.0	13,369	5.4
TOTAL	149,935	100.0	96,285	100.0	246,220	100.0

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

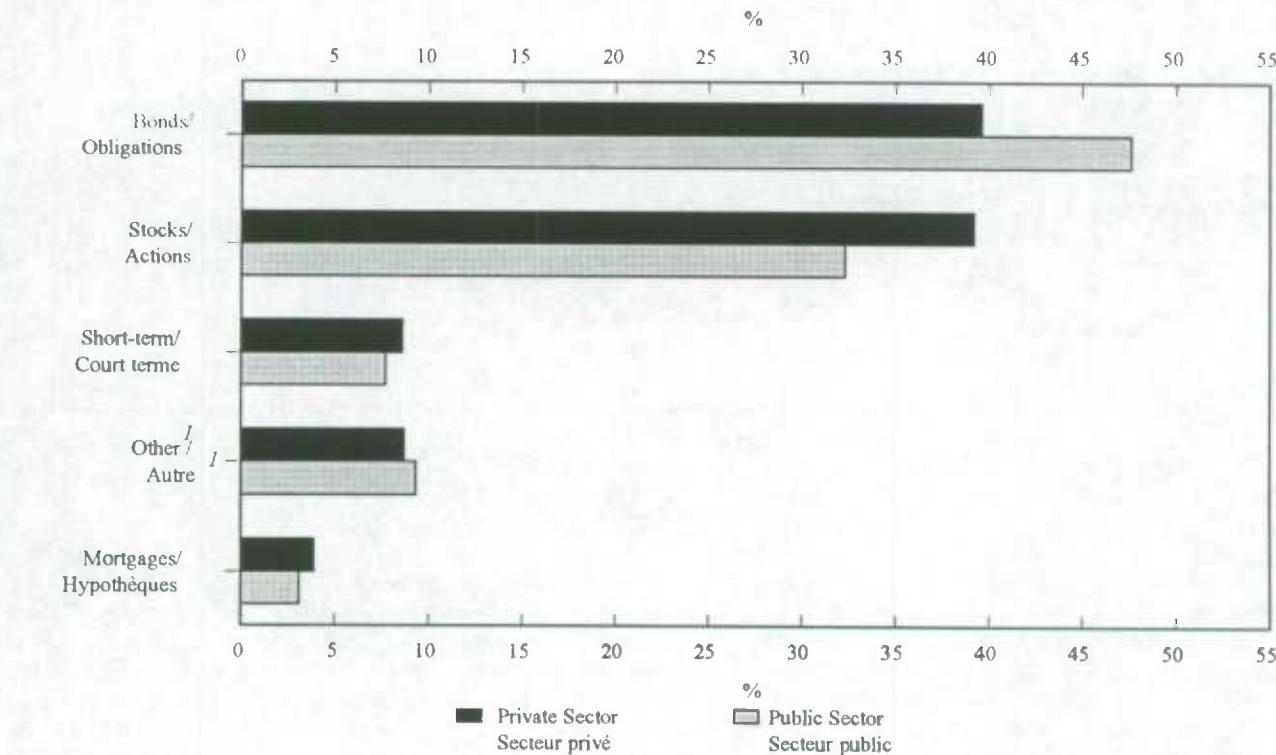
⁸ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Public sector pension funds' assets grew by +2.3% in the second quarter of 1993 compared to only +1.6% for private sector funds. Since the first quarter of 1991 (when data by sector were first available), the quarterly growth rate of assets has been consistently higher for public sector funds than for those in the private sector. As a result, the assets held by public sector pension funds grew by +27% over this period, well above the +13% for private sector funds. As will be shown, the difference in asset growth can be directly related to net income.

Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the second quarter of 1993, public sector funds had 48% (\$71 billion) of their assets invested in bonds, compared with 40% (\$38 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 39% of the assets of private sector funds, but just 32% for funds in the public sector. Figure VI illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

Figure VI

Percentage Distribution of Assets, Second Quarter 1993



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

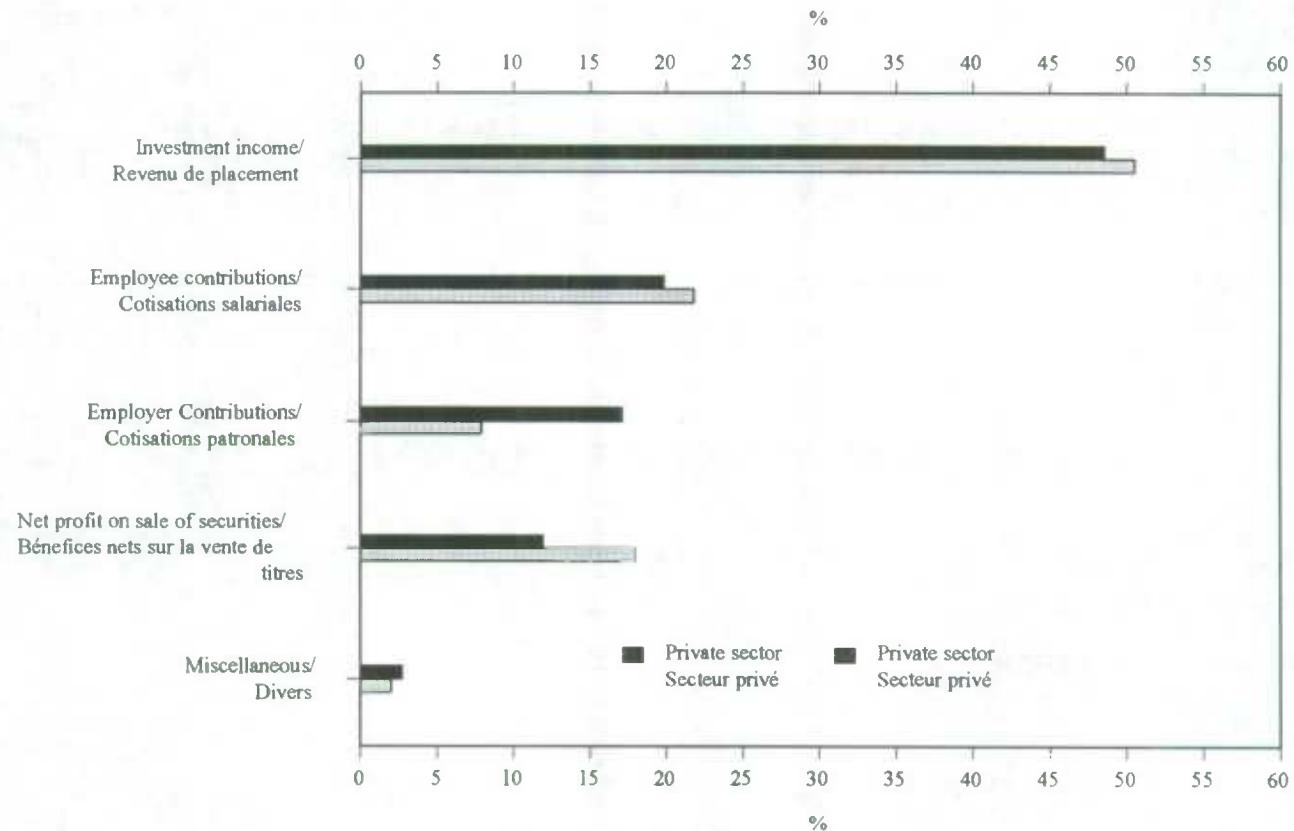
¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés de compagnies d'assurances, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Income

In the second quarter of 1993, public sector funds accounted for 65% of total income but just over half of the expenditures. Consequently, close to three-quarters of the net income entering pension funds was generated by those in the public sector. For these funds, total income increased +24% from the previous year, while increasing only +10% for private sector funds.

Figure VII

Percentage Distribution of Total Income, Second Quarter 1993



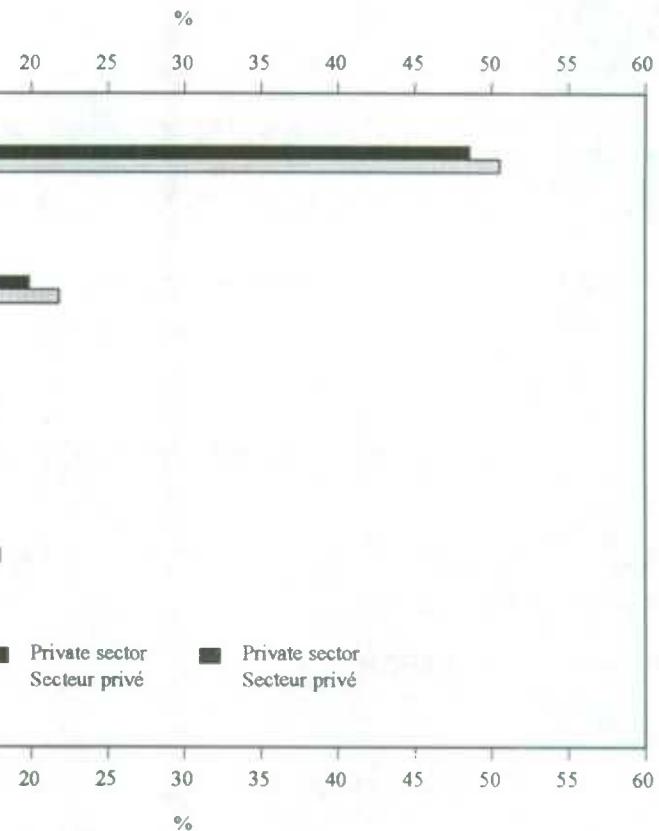
The income distribution of public and private sector funds also differs (See Figure VII). Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds. These contributions amounted to \$1,033 million for public sector funds and to \$216 million for funds in the private sector; this represents 18% and 6% 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 employee is required to contribute. The 1992 annual survey⁹ data show that 91% of public sector

Revenu

Au cours du deuxième trimestre de 1993, les caisses du secteur public ont généré 65% du revenu total mais pas beaucoup plus que la moitié des dépenses totales. Les rentrées nettes dans les caisses du secteur public représentaient alors les trois quarts du revenu net de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie. Le revenu total des caisses du secteur public augmentait de +24% par rapport au même trimestre de l'année précédente, comparativement à seulement +10% pour celles du secteur privé.

Graphique VII

Répartition procentuelle du revenu total, deuxième trimestre 1993



La répartition du revenu entre les caisses des secteurs public et privé diffère aussi (voir graphique VII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 1,033 millions\$ pour les caisses du secteur public et à 216 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant 18% et 6% respectivement 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, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1992⁹ démontrent que 91% des caisses du secteur public

funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds.

The other notable difference between these two groups of funds relates to net profits on the sale of securities. Although these profits consistently account for a higher proportion of total income in the private sector, this is to some extent related to the smaller proportion of employee contributions for this sector. Figure VII illustrates the income distribution, by sector, in the second quarter of 1993.

sont contributives, comparativement à seulement 37% de celles du secteur privé.

L'autre différence à noter entre ces deux groupes de caisses se trouve au niveau des bénéfices nets réalisés sur la vente de titres. Même si ces bénéfices représentaient constamment une proportion plus élevée du revenu pour les caisses du secteur privé, ceci est en partie attribuable à la proportion plus faible des cotisations salariales pour ce secteur. Le graphique VII illustre la répartition du revenu, selon le secteur, au deuxième trimestre de 1993.

⁹ Results from, *Trusted Pension Funds: Financial Statistics, 1992*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201, to be released in March 1994.

⁹ Voir le rapport intitulé *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, 1992*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue, qui sera pulié en mars 1994.

Note of Appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving 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.

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1993. 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

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 responsable de Statistique Canada. © 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 des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

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 registered 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 data from the same quarter of the previous year (excluding

ANNEXE 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 pension financé au moyen d'un contrat fiduciaire et 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 enregistrés de pension 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 pension participe à une caisse de retraite, le classement de cette caisse se fait d'après le régime couvrant la majorité d'adhérents.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure 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 celles du même trimestre de l'année précédente (pour le revenu 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 fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même

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 Trusted 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 that cannot supply their information on time are estimated. In the second quarter of 1993, there were four such funds. The total response rate for that quarter was 87.9%, calculated as follows:

$$\frac{199 - 20 - 4}{199} = 87.9\%$$

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 des rentrées nettes (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 deuxième trimestre de 1993 quatre caisses n'ont pu répondre à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 87,9%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{199 - 20 - 4}{199} = 87,9\%$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE 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	<input type="text"/> Year	<input type="text"/> Month	<input type="text"/> Day
Quarter ending	<input type="text"/>		



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 (total of lines 110 to 117 less 118)	119
Net realized profit on sale of securities		130
Transfers from other pension plans (specify)		140
Other receipts and gains (specify)		150
Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)		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, (specify)		206
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)		210

S-5600-51-1 1993-01-26 STC/LAB-065 60380



Statistics
Canada Statistique
Canada

Canada

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

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 agrégée 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
Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160

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
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210



ACTIF Déclarez les montants en milliers (\$'000)	Valeur(cout) comptable	Valeur marchande	Benefice perte nette) realise(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
Caisses communes, mutuelles et de placements	300		
- Actions (canadiennes)	301		
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302		
- Hypothèques	303		
- Biens-fonds	304		
- Marché monétaire	305		
- Valeurs étrangères	306		
- Autres	307		
Fonds séparés (communs) dans les compagnies d'assurances	310		
Actions	320		
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321		
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322		
Obligations	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		
Hypothèques	340		
- résidentiel	341		
- non-résidentiel	342		
Biens-fonds, y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers	350		
Encaisse, dépôts, court terme	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		
Divers	370		
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371		
- comptes à recevoir	372		
- autres éléments d'actif (précisez)	373		
Actif total (total des lignes 300 à 373)	380		
Déduire: dettes et montants à payer	390		
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400		

Nom (en lettres moulées s.v.p.)

Téléphone

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Help-Wanted Index, 1981-1992 <i>Occasional</i> , Bilingual	Incice de l'offre d'emploi, 1981-1992 <i>Occassionel</i> , Bilingue	71-540
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly</i> , Bilingual	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
Estimates of Labour Income <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations du revenu du travail <i>Trimestriel</i> , Bilingue	72-005
Work Injuries <i>Annual</i> , Bilingual	Accidents du travail <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly</i> , Bilingual	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual</i> , Bilingual	Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial</i> , Bilingual	Régimes de pension au Canada <i>Biennal</i> , Bilingue	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 005

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010155200