

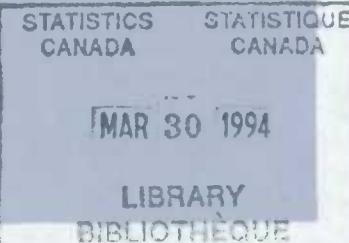


# Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Third 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



Troisième 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 \$175 million or more.

### ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusted pension funds reached almost \$254 billion at the end of the third quarter of 1993.

### Asset distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 43% and 34% respectively of total assets.

### Quarter-to-quarter asset growth

7

- During the third quarter of 1993, total assets grew by +2.6%, the largest quarterly increase in six quarters. Half of the new monies were invested in short-term securities.

### Longer term changes in asset distribution

9

- Although bonds accounted for the largest share of total assets, since 1980 the proportion has been slowly declining, from 49% to the current low of 43%.

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie détenant un actif d'au moins 175 millions\$.

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie atteignait près de 254 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1993.

### Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 43% et 34% respectivement de l'actif total.

### Variation trimestrielle

- Au cours du troisième trimestre de 1993, l'actif total s'accroissait de +2,6%, la plus forte croissance trimestrielle enregistrée en six trimestres. La moitié des nouveaux fonds ont été investis dans des titres à court terme.

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

- Même si les obligations constituaient la plus grosse part de l'actif total, cette proportion reculait lentement depuis 1980, passant de 49% à 43%.

March 1994

Mars 1994



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

## HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

Foreign investment	10
• The proportion of the trusted pension fund portfolio invested abroad remained at about 11%.	
INCOME AND EXPENDITURES	13
• Net income grew by +31%, its third largest annual growth rate since 1980.	
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	17
• Between the second and third quarters of 1993, public sector fund assets increased by +2.8% compared to +2.3% for private sector assets.	
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	21
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	23

## FAITS SAILLANTS - CONTENU fin

Placements étrangers	
• La proportion de l'actif placé à l'étranger demeurait autour de 11%.	
REVENU ET DÉPENSES	
• Les rentrées nettes augmentaient de +31%, la troisième plus forte croissance annuelle depuis 1980.	
CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ	
• Entre les deuxièmes et troisièmes trimestres de 1993, l'actif des caisses du secteur public s'accroissait de +2,8%, comparativement à +2,3% 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), telle 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 three 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 placés dans les caisses communes sont maintenant classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis, c'est-à-dire 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 considération 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.<sup>1</sup>) 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.

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 way.) For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement

## 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.<sup>1</sup>) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

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 entièrement déposées 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.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent presque 90% de l'actif investi 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 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

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

<sup>1</sup> 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.

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 177 funds having assets of \$175 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the third quarter of 1993, they held almost 86% 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 third quarter of 1993 was estimated at \$253.8 billion<sup>3</sup>, up +2.6% from the previous quarter. This quarterly growth was the largest in six quarters and the strongest second-to-third quarter increase since 1987.

Assets increased by +9% from a year earlier. This 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 third-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 shown almost no growth and actually declined in 1993.

However, when comparing the annual asset growth with that registered in the past few quarters, a rather more optimistic picture emerges. A healthier net income in the third quarter of 1993 than in the third quarter of 1992 pushed the annual rate of increase in assets above that for the preceding three quarters.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of the third quarters of 1983 to 1993 and their annual growth rates.

The assets, in current dollars, are 3.1 times greater than they were at the end of the third quarter of 1983, when they amounted to \$80.6 billion; in constant dollars, they were approximately 2.4 times greater.

<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 \$1.3 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

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-présentes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 177 caisses dont l'actif atteignait au moins 175 millions\$. Ces 177 caisses constituaient environ 5% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois presque 86% de l'actif total à la fin du troisième 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.<sup>2</sup>

#### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

La valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à 253,8 milliards\$<sup>3</sup> à la fin du troisième trimestre de 1993, soit +2,6% de plus qu'au trimestre précédent. Ce taux de croissance était le plus élevé à être enregistré en six trimestres et représentait la plus grosse augmentation à être mesurée entre un deuxième et troisième trimestre depuis 1987.

L'actif s'est accru de +9% en regard de l'année précédente. Ce taux annuel de troisième trimestre, 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, il était le plus faible à être enregistré. Ceci va de pair avec une croissance annuelle du revenu de placement plus forte durant les années soixante-dix que quatre-vingts; depuis 1991, le revenu de placement n'a pratiquement pas bougé et reculait en 1993.

Cependant, une comparaison entre le taux de croissance annuel de l'actif enregistré au troisième trimestre de 1993 et celui des quelques derniers trimestres révèle un portrait plus optimiste. Une augmentation plus forte des rentrées nettes au cours du troisième trimestre de 1993 qu'au cours du troisième trimestre de 1992 a fait en sorte que le taux annuel de croissance de l'actif a dépassé celui des trois trimestres précédents.

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque troisième trimestre des années 1983 à 1993, et le taux annuel de croissance.

La valeur de l'actif en dollars courants était 3,1 fois supérieure à celle enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1983 alors qu'elle se chiffrait à 80,6 milliards\$; en dollars constants, elle était 2,4 fois plus élevée.

<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 1,3 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars,  
third quarter

Tableau 1

Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable),  
troisième trimestre

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle	Assets - Constant <sup>1</sup> dollars Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1983	80,602	18.1	107,614	12.8
1984	93,110	15.5	121,052	12.5
1985	106,336	14.2	134,029	10.7
1986	122,529	15.2	151,511	13.0
1987	138,760	13.2	163,581	8.0
1988	152,352	9.8	171,292	4.7
1989	168,417	10.5	180,354	5.3
1990 <sup>2</sup>	194,013	15.2	201,832	11.9
1991	211,777	9.2	214,899	6.5
1992 <sup>f</sup>	232,853	10.0	234,366	9.1
1993	253,801	9.0	253,801	8.3

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, 3rd quarter 1993=100.

<sup>2</sup> The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

<sup>f</sup> Final figures

Since 1988, the annual increase in current dollar assets has been between +9% and +10.5% (excluding 1990), considerably less than the year-to-year growth prior to 1988. In real terms (i.e. constant dollars) the growth since 1988 has been considerably lower and more erratic (from +4.7% to +9.1% - also excluding 1990).

#### 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 Tables 2 and 3.

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 43% and 34%, respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities, represented 9% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for about 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

<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, 3<sup>e</sup> trimestre de 1993=100.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte est dûe à l'ajout 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.

<sup>f</sup> Nombres finals

La croissance annuelle de l'actif en dollars courants a beaucoup ralenti depuis 1988, se situant entre +9% et +10.5% (excluant 1990). En termes réels (c'est-à-dire en dollars constants), la croissance était encore plus faible et avait beaucoup plus fluctué (entre +4.7% et +9.1% -excluant aussi 1990).

#### Répartition de l'actif

Tel que mentionné dans la Note aux utilisateurs (page 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 43% 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 9% 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 des caisses communes ainsi que des effets à recevoir et l'actif couru.

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Tableau 2

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Asset category	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
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 <sup>f</sup>	II <sup>f</sup>	III <sup>f</sup>	IV <sup>f</sup>	I <sup>r</sup>	II <sup>r</sup>	III	IV
Bonds - Obligations	100,088	101,461	102,973	104,645	105,536	107,824	108,842	
Stocks - Actions	71,383	74,488	75,554	77,790	81,998	85,003	86,651	
Mortgages - Hypothèques	7,792	7,626	7,611	7,590	7,629	7,626	7,792	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,608	7,942	8,185	8,273	8,784	8,883	9,309	
Short-term - Court terme	17,009	16,557	17,213	16,645	19,262	18,850	22,021	
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	19,842	20,208	21,317	22,148	19,124	19,206	19,186	
<b>TOTAL</b>	<b>223,722</b>	<b>228,282</b>	<b>232,853</b>	<b>237,091</b>	<b>242,333</b>	<b>247,392</b>	<b>253,801</b>	

<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>f</sup> Final figures

<sup>r</sup> Revised figures

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>f</sup> Nombres finals

<sup>r</sup> Nombres rectifiés

### Quarter-to-quarter asset growth

As previously mentioned, total assets were up +2.6% between the second and third quarters of 1993. The second-to-third quarter growth rate has generally been declining since the early eighties. Between 1980 and 1986, it averaged +3.9% compared to +2.2% between 1987 and 1992. The 1993 rate was the largest since 1987.

Current economic conditions influence the quarterly growth rates of the various investment vehicles in different ways. These vehicles registered unique variations during the third quarter of 1993.

Short-term securities<sup>4</sup> posted an increase of +17% during the third quarter of 1993, their largest quarterly growth rate in over twelve years and the largest percentage increase amongst the major asset categories. Stocks grew by only +2%, one of their lowest growth rates since 1980. Over this

### Variation trimestrielle de l'actif

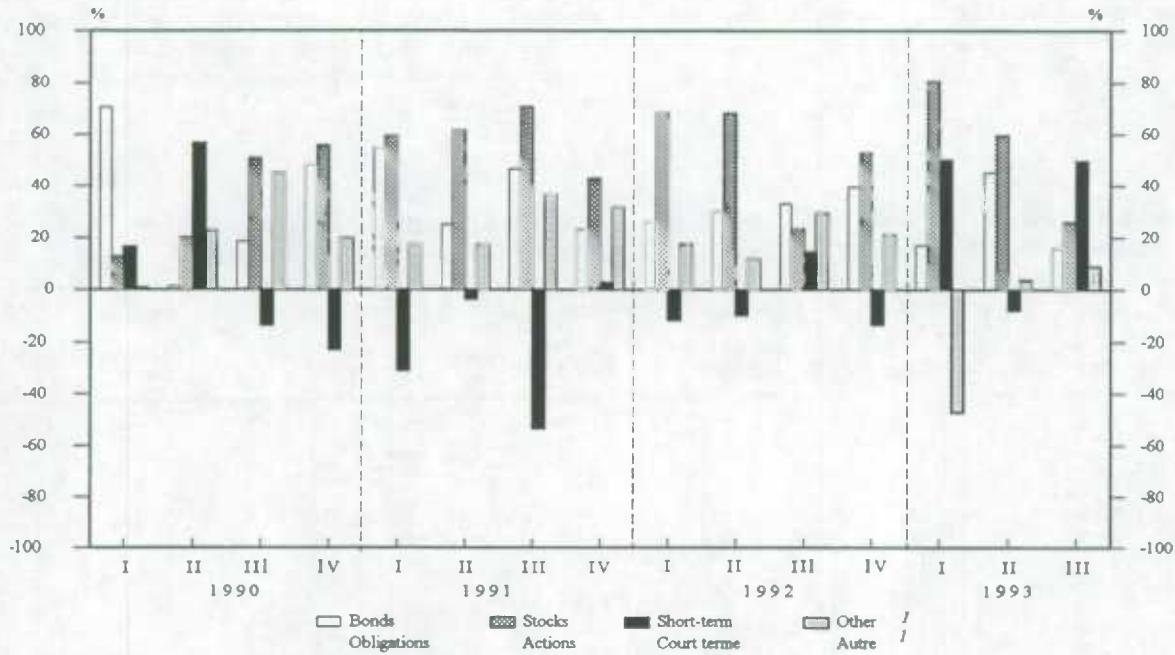
Tel que mentionné, l'actif total augmentait de +2,6% au cours du troisième trimestre de 1993. Les taux de croissance mesurés entre chaque deuxième et troisième trimestre se sont généralement affaiblis depuis le début des années quatre-vingts. Entre 1980 et 1986, le taux moyen était de +3,9% comparativement à +2,2% entre 1987 et 1992. Le taux de 1993 était le plus élevé depuis 1987.

Les conditions économiques courantes influencent les variations trimestrielles des divers types de placement de façon différente. Ces types de placement ont enregistré des variations uniques au cours du troisième trimestre de 1993.

Les placements à court terme<sup>4</sup> enregistraient la plus forte croissance parmi les composantes principales de l'actif (+17%); c'était également leur plus grosse augmentation en plus de douze ans. Le montant détenu sous forme d'actions augmentait seulement de +2%, une de leur plus faible croissance depuis 1980. Au cours de cette période, les

**Figure I**

Percentage distribution of the quarterly growth in total assets (book value)



<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<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.

<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.

period, quarterly increases in the amount invested in stocks averaged +4.5%. Bonds were up +1%, also one of their smallest gains since 1980. This asset type has however rarely increased by more than +2% since 1990.

The growth in assets between June 30, 1993 and September 30, 1993 totalled \$6.4 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

This figure shows that short-term securities were responsible for half of the increase in assets during the third quarter of 1993. This is only the second time since the 1987/88 stock market adjustment period that the largest portion of new monies in a quarter were invested in short-term securities. Since the third quarter of 1990, stocks have almost always been the primary vehicle for new investments.

The third quarter of 1993 was marked by continuing low interest rates and a hesitant stock market. Fund managers therefore opted to invest half of the money available during the quarter in short-term securities. Just 25% of the new money went into stocks, compared with an average of 60% over the previous three years. In those years, lower interest rates encouraged managers to seek higher returns in the capital markets, but recent economic uncertainty may have made short-term investments more attractive.

actions avaient enregistré un taux trimestriel de croissance moyen de +4,5%. Les obligations, quant à elles, ont crû de +1%, également une de leur plus faible croissance depuis 1980. Ce type de placement, toutefois, avait rarement augmenté de plus de +2% depuis 1990.

La croissance de l'actif entre les 30 juin et 30 septembre 1993 se chiffrait à 6,4 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

Ce graphique montre qu'au cours du troisième trimestre de 1993, les placements à court terme ont été responsables de la moitié de la croissance de l'actif. C'est seulement la deuxième fois depuis l'ajustement du marché boursier de 1987/88 que la plus grosse partie des nouveaux fonds a été placée dans des titres à court terme. Depuis le troisième trimestre de 1990, les actions ont presque toujours été le type de placement favori pour les nouvelles rentrées d'argent.

Le troisième trimestre de 1993 fut marqué par une faiblesse continue des taux d'intérêt ainsi qu'une hésitation du marché des actions. Les gestionnaires des caisses ont alors choisi d'investir la moitié des rentrées disponibles dans des titres à court terme. Ainsi, seulement le quart des nouveaux fonds a été placé sous forme d'actions comparativement à 60%, en moyenne, au cours des trois années précédentes. À ce moment-là, la faiblesse des taux d'intérêt avait encouragé les gestionnaires à investir davantage dans les actions afin d'améliorer le rendement de leur actif, mais l'incertitude économique durant le troisième trimestre dernier a favorisé les placements à court terme.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, third quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1983	46.3	25.1	8.1	1.9	9.8	8.8	80,602
1984	45.0	26.3	6.9	2.2	11.5	8.0	93,110
1985	46.9	26.7	5.9	2.7	10.3	7.5	106,336
1986	47.8	27.3	5.3	2.8	9.6	7.1	122,529
1987	47.2	28.2	4.9	2.5	10.5	6.7	138,760
1988	46.0	27.6	4.8	2.5	12.6	6.4	152,352
1989	46.1	28.2	4.5	2.6	11.5	7.1	168,417
1990	46.1	27.8	4.1	3.0	11.4	7.6	194,013
1991	45.9	30.6	3.7	3.2	8.3	8.3	211,777
1992 <sup>f</sup>	44.2	32.4	3.3	3.5	7.4	9.2	232,853
1993	42.9	34.1	3.1	3.7	8.7	7.6	253,801

<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>f</sup> Final figures

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

<sup>f</sup> Nombres finals

### 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 September 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 most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. Between 1983 and 1993, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 25% to 34%. The amount invested in stocks in 1993 was more than four times higher than in 1983 compared to just three times higher for bonds.

**Figure II**

Percentage distribution of total assets (book value), third quarter of 1983 and 1993

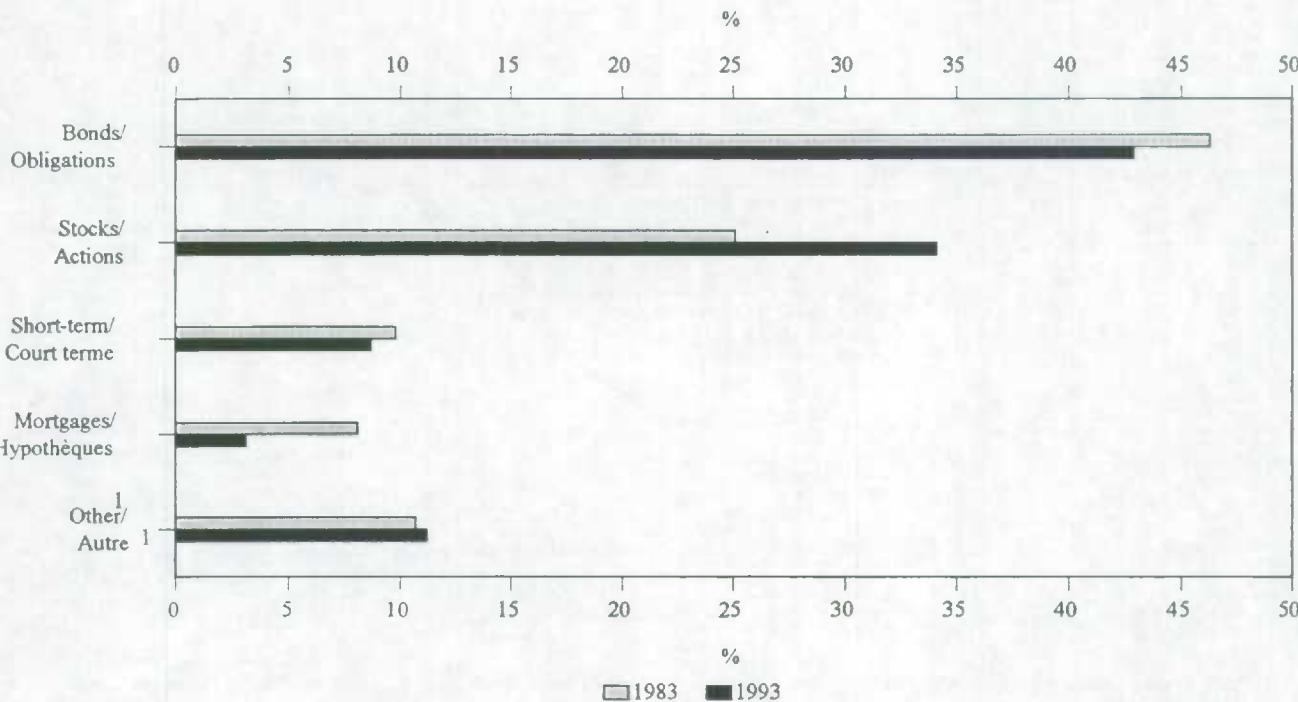
### Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

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 donne la répartition de l'actif au 30 septembre des années 1983 à 1993. Le graphique II indique les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix ans 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'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1983 et 1993, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a avancé presque continuellement, de 25% à 34%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions en 1993 était plus de quatre fois supérieure à celle de 1983 comparativement à plus de trois pour les obligations.

**Graphique II**

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), troisième trimestre de 1983 et de 1993



<sup>1</sup> Includes investments in all pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

<sup>1</sup> Comprend tous les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

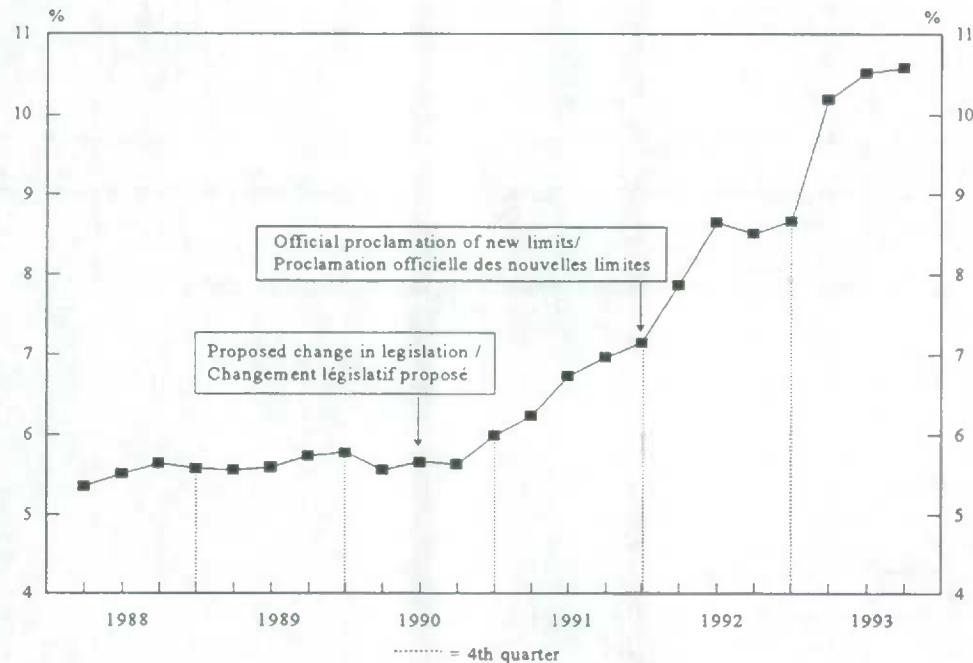
Bonds continued to be the preferred investment vehicle for trusted pension funds (43%); the proportion of the assets held in this form has been declining at an accelerating pace since 1990 as a result of the continuing low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

Because of their unusually large share of new investments, short-term holdings represented 9% of total assets at the end of the third quarter of 1993, their largest proportion since 1990.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 8% in 1983, to 3% in the current quarter. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

**Figure III**

**Proportion of total assets (book value) invested outside Canada**



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

**Foreign investment**

At the end of the third quarter of 1993, investment outside Canada reached \$26.9 billion; the proportion of total assets invested in foreign markets remaining at 11%. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every

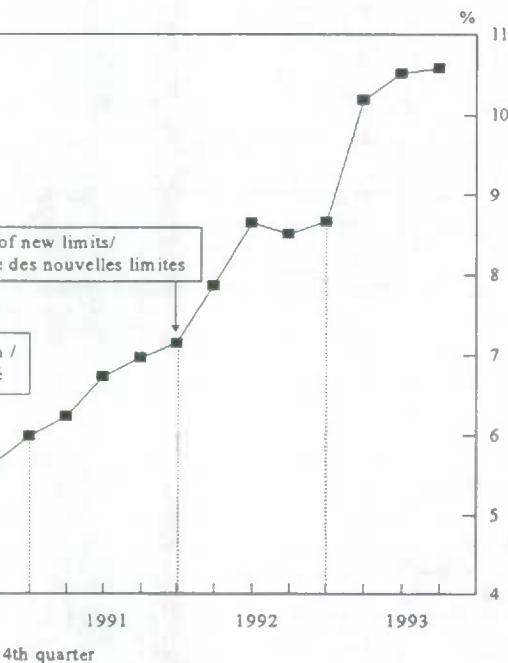
Les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie (43%); la proportion de l'actif total détenu sous cette forme avait baissé à un taux plus rapide depuis 1990 en raison de la faiblesse continue des taux d'intérêt. Le montant détenu sous cette forme demeure cependant relativement élevé à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

Puisque la moitié des fonds disponibles au cours du troisième trimestre de 1993 a été placée dans les titres à court terme, ces derniers enregistraient leur plus forte proportion de l'actif total depuis 1990 (9%).

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1983 et 1993, passant de 8% à 3%. Les biens-fonds, quant à eux, doublaient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total.

**Graphique III**

**Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger**



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.

**Placements étrangers**

À la fin du troisième trimestre de 1993, les caisses de retraite en fiducie détenaient 26,9 milliards\$ à l'extérieur du Canada, le contenu étranger du portefeuille de l'ensemble des caisses demeurant à 11%. Le graphique III montre que cette proportion s'est accrue

quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

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 to +3% for the past fifteen quarters, there has been significant fluctuation in the growth of foreign investment. However, growth in foreign assets was generally much higher. During the third quarter of 1993, foreign assets grew by +3.2%, a rate slightly higher than that for total assets (+2.6%). Since the end of the third quarter of 1990, foreign holdings increased by +146% compared to +31% for total assets.

Table 4

Quarterly change in total assets and foreign investments (book value)

Year/Quarter		Foreign investments <sup>1</sup> / Placements étrangers <sup>1</sup>				Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Foreign investments	Placements étrangers	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	
			Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000		%	\$,000,000	%	%
1990	I	10,369	—	186,489	—	5.6
	II	10,774	3.9	190,435	2.1	5.7
	III	10,928	1.4	194,013	1.9	5.6
	IV	11,952	9.4	199,598	2.9	6.0
1991	I	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
	II	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
	III	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
	IV	15,576	5.5	217,762	2.8	7.2
1992	I <sup>r</sup>	17,607	13.0	223,722	2.7	7.9
	II <sup>r</sup>	19,753	12.2	228,282	2.0	8.7
	III <sup>r</sup>	19,812	0.3	232,853	2.0	8.5
	IV <sup>r</sup>	20,544	3.7	237,091	1.8	8.7
1993	I <sup>r</sup>	24,684	20.2	242,333	2.2	10.2
	II <sup>r</sup>	26,035	5.5	247,392	2.1	10.5
	III	26,860	3.2	253,801	2.6	10.6

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

/ Final figures

<sup>r</sup> Revised figures

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

/ Nombres finals

<sup>r</sup> Nombres rectifiés

The first large increase in foreign investment occurred in the fourth quarter of 1990 (+9%), shortly after the announcement of proposed legislative changes increasing the limit on foreign investment by 2 percentage points annually,

La première grosse augmentation des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (+9%), peu de temps après l'annonce de l'augmentation annuelle par deux points de pourcentage (de 10% à 20%) du pourcentage maximum de l'actif total que les caisses de

from 10% to 20% of total assets. The amount invested outside Canada grew even more (+13%) 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 quarter<sup>5</sup>. Since 1990, the third quarter has always registered the smallest increases of the year.

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 at the end of the third quarter of 1993. Another 18% was held in foreign pooled funds<sup>6</sup>. Bonds (4%) and short-term securities (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 (book value), third quarter 1993

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	107,788	47.5	1,054	3.9	108,842	42.9
Stocks - Actions	66,110	29.1	20,541	76.5	86,651	34.1
Short-term - Court terme	21,457	9.5	564	2.1	22,021	8.7
Other - Autre	31,586 <sup>1</sup>	13.9	4,701 <sup>2</sup>	17.5	36,287	14.3
<b>TOTAL</b>	<b>226,941</b>	<b>100.0</b>	<b>26,860</b>	<b>100.0</b>	<b>253,801</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as 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>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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 (+13%); cela était le résultat de l'élévation du maximum permis à 16% et du fait que, pour la première fois, les gestionnaires de caisses pouvaient accroître la proportion de leurs avoirs étrangers sans la menace de pénalités. Le premier trimestre de 1993 a aussi été marqué par une autre élévation de la limite (à 18%). Il est malheureusement difficile d'évaluer dans quelle mesure cette nouvelle limite a contribué à la croissance (+20%) des placements à l'étranger au cours du premier trimestre de 1993, étant donné l'introduction ce trimestre-là d'un nouveau questionnaire demandant plus de détails quant aux placements étrangers<sup>5</sup>. Depuis 1990, le troisième trimestre a toujours connu la plus faible croissance de l'année.

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 surtout composé d'actions, soit 76% à la fin du troisième trimestre de 1993. Un autre 18% était placé dans des caisses communes<sup>6</sup>. Les obligations (4%) et les titres à court terme (2%) comptaient 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 canadien et étranger (valeur comptable), troisième trimestre de 1993

<sup>1</sup> Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

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

<sup>5</sup> Auparavant, la valeur des placements étrangers dans les caisses communes était estimée à partir de données annuelles. Cette valeur est maintenant déclarée dans le nouveau questionnaire, permettant ainsi des données plus précises.

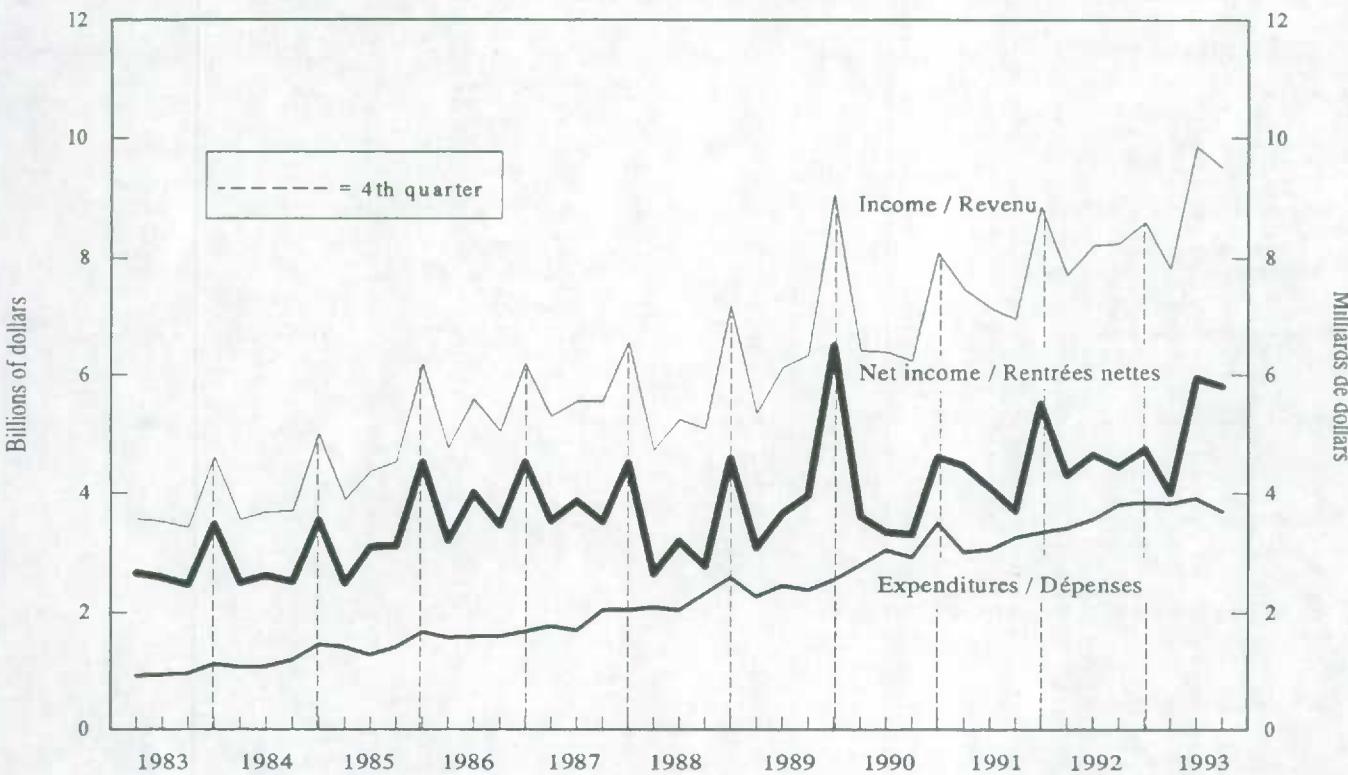
<sup>6</sup> Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans l'ancien questionnaire, ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

## INCOME AND EXPENDITURES

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<sup>7</sup> and losses on the sale of securities.

Figure IV

Income, expenditures and net income



As can be seen in Table 6, the income of trusted pension funds during the third quarter of 1993 totalled \$9.5 billion, a +15% increase from the previous year. This increase was primarily due to the significant rise in both employer contributions (+24%) and profits on the sale of securities (+68%).

## REVENUE ET DÉPENSES

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 d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu de quatrième trimestre est constamment de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres (sauf en 1992). Ce sommet de quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices<sup>7</sup> et les pertes sur la vente de titres.

Graphique IV

Revenu, dépenses et rentrées nettes

Comme l'indique le tableau 6, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du troisième trimestre de 1993 totalisait 9,5 milliards\$, soit +15% de plus qu'au troisième trimestre de l'année précédente. Cette augmentation est attribuable à une croissance significative des cotisations de l'employeur (+24%) et des profits réalisés sur la vente de titres (+68%).

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

<sup>7</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.

**Table 6**

**Income and expenditures**

	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
<b>Income:</b>								
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
<b>Total contributions</b>	<b>2,306</b>	<b>2,174</b>	<b>2,218</b>	<b>3,515</b>	<b>2,822</b>	<b>2,668</b>	<b>2,662</b>	<b>3,571</b>
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
<b>Total non-contributions</b>	<b>4,110</b>	<b>4,220</b>	<b>4,021</b>	<b>4,581</b>	<b>4,653</b>	<b>4,487</b>	<b>4,298</b>	<b>5,281</b>
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>6,415</b>	<b>6,395</b>	<b>6,239</b>	<b>8,097</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>
<b>Expenditures:</b>								
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
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>2,797</b>	<b>3,042</b>	<b>2,931</b>	<b>3,496</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>

/ Final figures

' Revised figures

Tableau 6

Revenu et dépenses

1992				1993			
I <sup>f</sup>	II <sup>f</sup>	III <sup>f</sup>	IV <sup>f</sup>	I <sup>r</sup>	II <sup>r</sup>	III	IV
\$ ,000,000							
							<b>Revenu:</b>
1,139	1,225	1,134	1,448	1,110	1,253	1,097	Cotisations salariales
1,520	1,984	1,643	2,546	1,611	1,988	2,034	Cotisations patronales
<b>2,659</b>	<b>3,209</b>	<b>2,777</b>	<b>4,094</b>	<b>2,721</b>	<b>3,241</b>	<b>3,131</b>	<b>Cotisations totales</b>
3,949	3,945	3,860	3,962	3,793	3,870	3,722	Revenu de placement
947	744	1,520	518	1,120	2,400	2,547	Bénéfices nets sur la vente de titres
160	312	88	121	189	343	105	Divers
<b>5,056</b>	<b>5,001</b>	<b>5,468</b>	<b>4,601</b>	<b>5,102</b>	<b>6,613</b>	<b>6,374</b>	<b>Total, autre que les cotisations</b>
<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,245</b>	<b>8,596</b>	<b>7,824</b>	<b>9,854</b>	<b>9,505</b>	<b>REVENU TOTAL</b>
							<b>Dépenses:</b>
2,580	2,694	2,690	2,775	2,850	2,848	2,855	Versements des rentes puisées dans la caisse
48	55	50	40	72	89	60	Coût des rentes achetées
568	562	709	595	556	659	470	Retraits en espèces
134	140	137	179	156	157	181	Frais d'administration
61	75	187	179	145	74	38	Perte nette sur la vente de titres
19	39	33	78	41	81	89	Autres dépenses
<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,806</b>	<b>3,846</b>	<b>3,820</b>	<b>3,908</b>	<b>3,693</b>	<b>DÉPENSES TOTALES</b>

<sup>f</sup> Nombres finals

<sup>r</sup> Nombres rectifiés

Investment income, still the largest single component of fund revenue (39%), decreased -4% following two years of almost no growth. Continuing low interest rates are the prime reason. From 1988 to 1991, when interest rates were higher, investment income represented 50-to-60% of total income.

The distribution of the various sources of third-quarter income from 1983 to 1993 is illustrated in Figure V and Table 7.

**Table 7**

**Percentage distribution of third-quarter income**

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net 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	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,423
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992 <sup>f</sup>	19.9	13.8	46.8	18.4	1.1	8,245
1993	21.4	11.5	39.2	26.8	1.1	9,505

<sup>f</sup> Final figures

<sup>f</sup> Nombres finals

Investment income together with profit on the sale of securities accounted for 66% of total third-quarter income in 1993. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted 33% of revenue. Twelve years earlier, these two sources each accounted for approximately half the income; before 1980, contributions represented the largest share (between 55% and 65%).

Expenditures in the third quarter of 1993 were estimated at \$3.7 billion, decreasing -3% from a year earlier, one of their very few annual decreases in survey history. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 77% 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 (5%), losses on the sale of securities (1%) and various other

Le revenu de placement, toujours la composante principale des recettes totales (39%), reculait -4% suite à deux années de croissance nulle ou pratiquement négligeable. Cela est en grande partie attribuable à la faiblesse continue des taux d'intérêt. Entre 1988 et 1991, lorsque le taux d'intérêt était plus élevé, le revenu de placement avait représenté entre 50% et 60% des recettes totales.

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

**Tableau 7**

**Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre**

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net 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	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,423
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992 <sup>f</sup>	19.9	13.8	46.8	18.4	1.1	8,245
1993	21.4	11.5	39.2	26.8	1.1	9,505

Au cours du troisième trimestre de 1993, le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres représentaient ensemble 66% du revenu total. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, constituaient 33% du revenu total. Douze ans plus tôt, ces deux sources représentaient chacune environ la moitié du revenu total; avant 1980, les cotisations y représentaient la plus grosse partie (entre 55% et 65%).

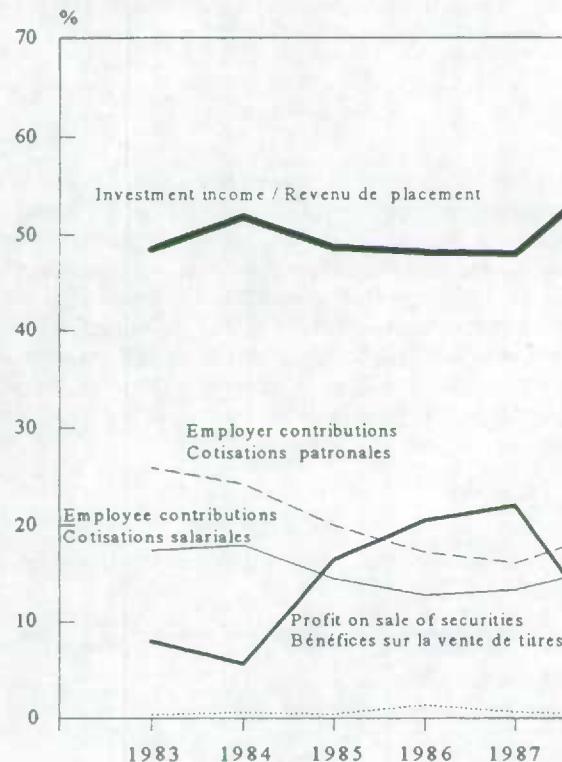
Les dépenses totales se sont chiffrées à 3,7 milliards\$ durant le troisième trimestre de 1993 reculant de -3% en regard du même trimestre de l'année précédente, une de leurs rares baisses annuelles depuis le début de cette enquête. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 77% 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

miscellaneous expenditures (2%).

(13%), les frais d'administration (5%), les pertes sur la vente de titres (1%) et les dépenses diverses (2%).

**Figure V**

**Percentage distribution of third-quarter income**



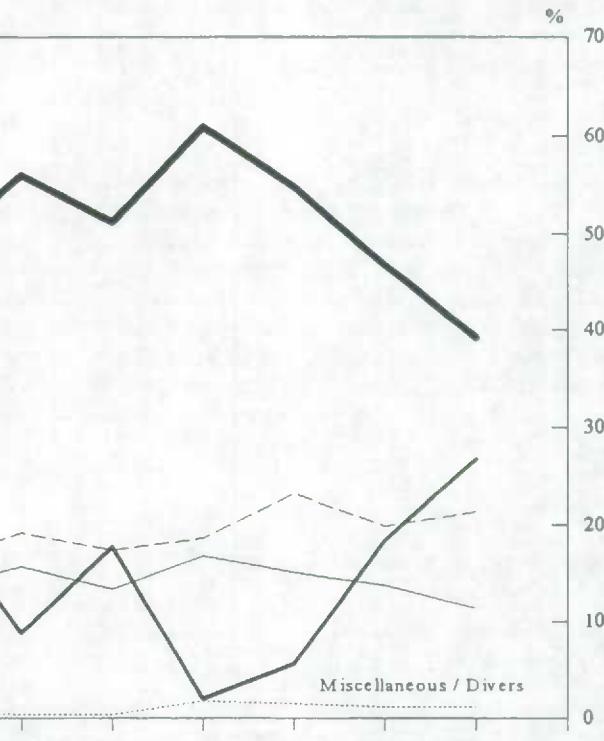
Third-quarter net income (income minus expenditures) was up +31% from 1992 (to \$5.8 billion), its third largest annual growth rate since 1980. This large increase is primarily due to the significant rise in both employer contributions and profits, combined with an -80% drop in the losses on the sale of securities.

**PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS**

Trusted 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>8</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 trusted basis.

**Graphique V**

**Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre**



Les rentrées nettes (les recettes totales moins les dépenses totales) au cours du troisième trimestre se sont chiffrées à 5,8 milliards\$, soit un gain de +31% en regard du même trimestre de l'année précédente. C'était la troisième plus importante croissance annuelle des rentrées nettes depuis 1980. Cette augmentation est attribuable à la croissance des cotisations patronales et des profits, combinée à une baisse de -80% des pertes subies sur la vente de titres.

**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>9</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 titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

<sup>8</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusted pension fund universe.

<sup>9</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.

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

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 third quarter of 1993, public sector funds had 47% (\$73 billion) of their assets invested in bonds, compared with 37% (\$37 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 38% 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.

Table 8

#### Assets (book value), by sector, third quarter 1993

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	72,903	46.8	35,939	36.6	108,842	42.9
Stocks - Actions	49,779	32.0	36,873	37.6	86,651	34.1
Mortgages - Hypothèques	4,595	3.0	3,197	3.3	7,792	3.1
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,539	4.2	2,770	2.8	9,309	3.7
Short-term - Court terme	13,600	8.7	8,421	8.6	22,021	8.7
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	8,253	5.3	10,932	11.1	19,186	7.6
<b>TOTAL</b>	<b>155,669</b>	<b>100.0</b>	<b>98,132</b>	<b>100.0</b>	<b>253,801</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Public sector pension fund assets grew by +2.8% during the third quarter of 1993 compared to +2.3% for private sector funds. It is interesting to note that the 0.5 percentage point difference in the current quarter's growth rates is the smallest yet observed. Since the end of 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. Total income for public sector funds over this period was 72% higher than that of their private sector counterparts while their expenditures were virtually equal. As a result, the assets held

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, le rendant 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

Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. 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 troisième trimestre de 1993, le secteur public détenait 47% (73 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 37% (37 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 38% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 32% pour les caisses du secteur public. Le graphique VI montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

Tableau 8

#### Placements selon le secteur (valeur comptable), troisième trimestre de 1993

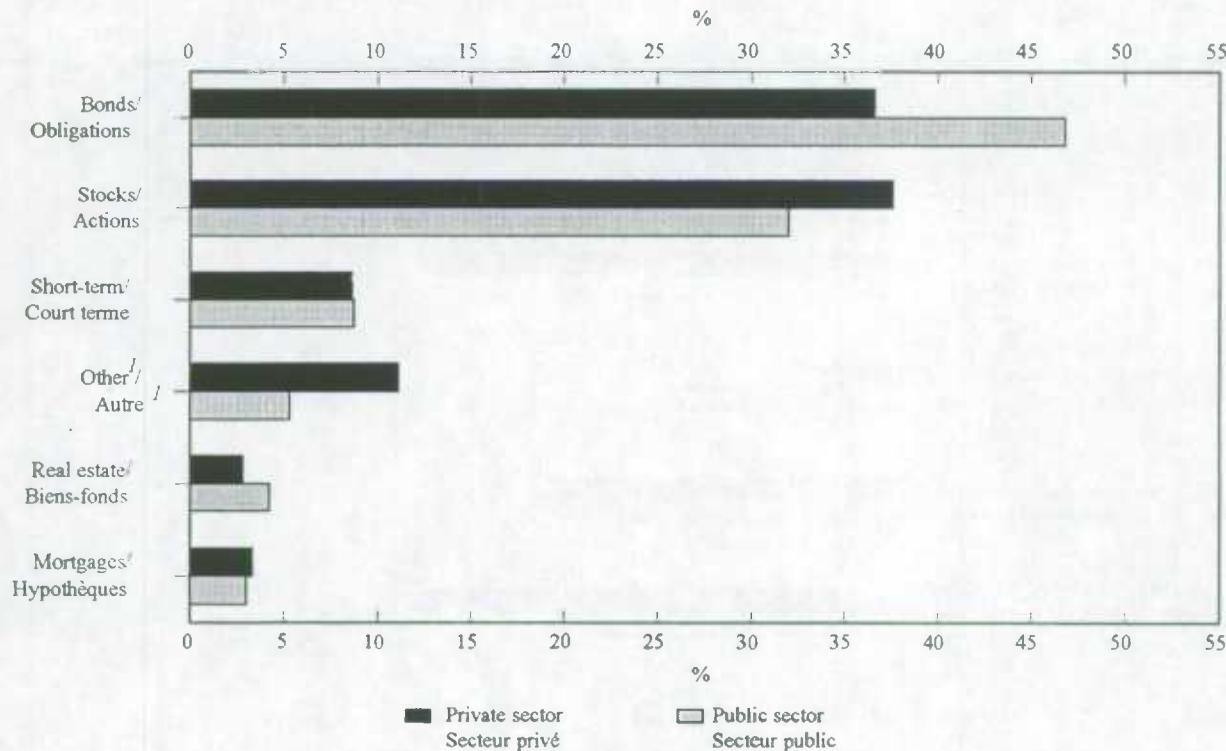
<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Entre les deuxième et troisième trimestres de 1993, l'actif des caisses de retraite du secteur public avançait de +2,8% comparativement à +2,3% pour le secteur privé. Il est intéressant de noter que la différence de 0,5 point de pourcentage entre les taux trimestriels ce trimestre-ci est la plus petite enregistrée à date. Depuis la fin du premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur ayant alors été calculées pour la première fois), le taux de croissance trimestriel de l'actif du secteur public a constamment été supérieur à celui des caisses du secteur privé. Les recettes totales encaissées par ces dernières au cours de cette période étaient de 72% supérieures à celles du secteur privé alors que leurs dépenses étaient sensiblement

by public sector pension funds grew by +31%, more than double that for private sector funds (+15%).

#### Figure VI

Percentage distribution of assets (book value), by sector, third quarter 1993



<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

#### Income

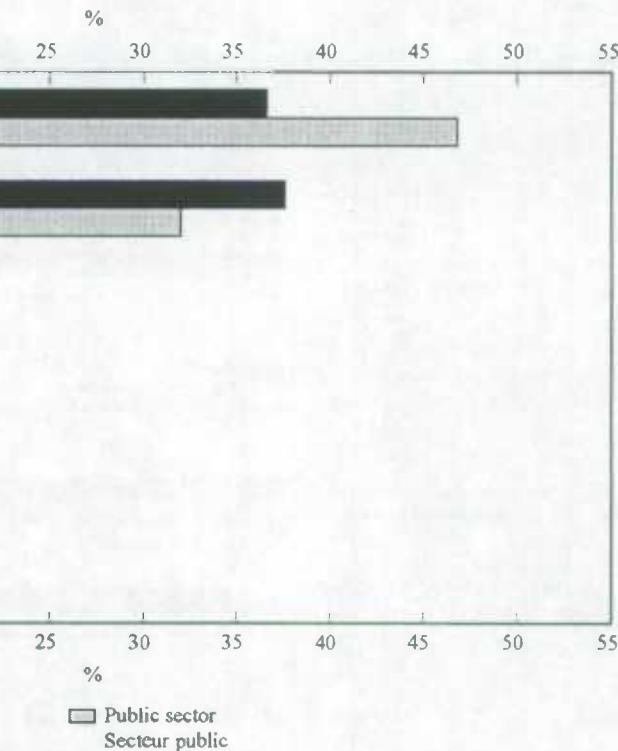
In the third quarter of 1993, public sector funds accounted for 66% of total income but just over half of the expenditures. Consequently, about two-thirds of the net income entering pension funds was generated by those in the public sector. This is, however, less than they averaged (75%) in the previous ten quarters. The public sector's lower share of total net income this quarter is the reason for the previously mentioned smaller difference in asset growth rates between sectors.

Figure VII illustrates the income distribution, by sector, in the third quarter of 1993. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds. These contributions amounted to \$874 million for public sector

égalas. En conséquence, l'actif détenu par les caisses du secteur public s'accroissait de +31%, une croissance bien supérieure à celle de +15% dans le secteur privé.

#### Graphique VI

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, troisième trimestre de 1993



<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

#### Revenu

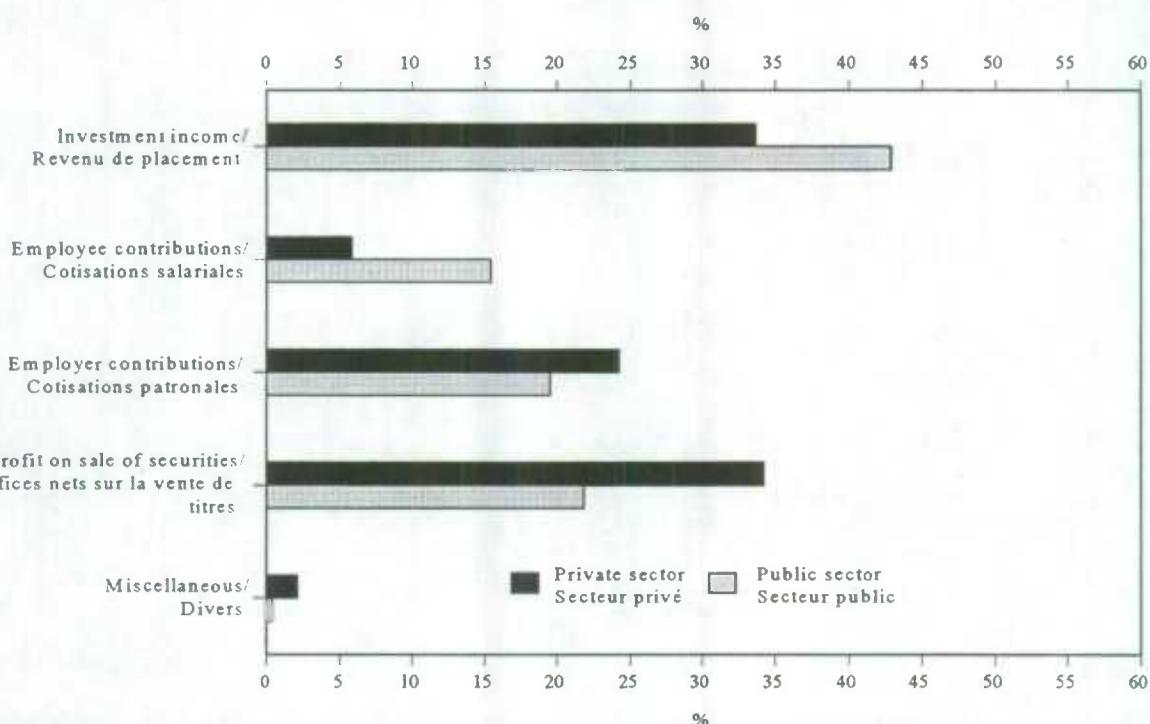
Au cours du troisième trimestre de 1993, les caisses du secteur public ont généré 66% du revenu total mais pas beaucoup plus de la moitié des dépenses totales. Les rentrées nettes dans les caisses du secteur public représentaient alors les deux tiers du revenu net de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie, une proportion toutefois inférieure à la moyenne de 75% au cours des dix derniers trimestres. Cette plus petite part du secteur public ce trimestre-ci est attribuable à l'écart moins prononcé entre les taux de croissance de l'actif, tel que mentionné déjà.

Le graphique VII présente la répartition du revenu selon le secteur au troisième trimestre de 1993. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 874 millions\$ pour les caisses du secteur public et à 223 millions\$ pour les caisses

funds and to \$223 million for funds in the private sector; this represents 15% 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 survey<sup>9</sup> data show that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds.

**Figure VII**

Percentage distribution of income, by sector, third quarter 1993



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.

<sup>9</sup> Results from, *Trusted Pension Funds: Financial Statistics, 1992*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

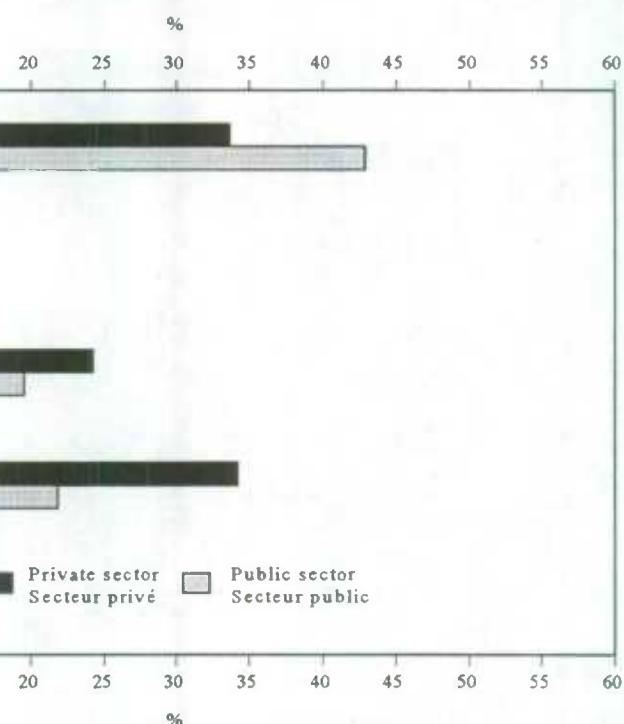
#### Note of appreciation

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.

du secteur privé, représentant 15% et 6% respectivement du revenu total de chaque secteur. La proportion significativement plus élevée pour le secteur public est dûe 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 1992<sup>9</sup> démontrent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 37% de celles du secteur privé.

**Graphique VII**

Répartition procentuelle du revenu, selon le secteur, au troisième trimestre de 1993



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.

<sup>9</sup> Voir le rapport intitulé *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, 1992*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.

#### 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.

## 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 of \$175 million or more. 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 \$175 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.

#### 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 the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call 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 profit and loss figures which are estimated from a ratio based

## 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 accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 175 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 175 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.

#### 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) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la 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 trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices

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

When the third quarter data are released, the latest annual survey results are used to revise data from the previous two 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 177 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 19 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the third quarter of 1993, there were no such funds. The total response rate for that quarter was 89.3%, calculated as follows:

$$\frac{177 - 19}{177} = 89.3\%$$

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 soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles 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 deux 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 des données pour certaines caisses. Parmi les 177 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 19 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (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 à temps. Au troisième trimestre de 1993, toutes les caisses ont répondu à temps. Le taux de réponse était alors de 89,3%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{177 - 19}{177} = 89,3\%$$

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

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'emmager 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 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="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> Year      Month      Day	
Quarter ending		

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)		
<b>Contributions:</b>	employee .....	100
	employer .....	101
<b>Investment income:</b>	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
<b>Add:</b>	current quarter accrued ( <i>if not included above</i> ) .....	117
<b>Deduct:</b>	previous quarter accrued ( <i>if not included above</i> ) .....	118
	<b>Total (total of lines 110 to 117 less 118)</b> .....	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 (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b> .....		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 (total of lines 200 to 206)</b> .....		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
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 <input type="checkbox"/>	A <input type="checkbox"/>
Date de réception:		
	Année	Mois
	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
<b>Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b> .....		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
<b>Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)</b> .....		210



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

Nom (en lettres moulées s.v.p.)

Téléphone

(      ) -

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

**Indice 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 pension au Canada**  
*Biennal*, Bilingue

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  
BIBLIOTHEQUE STATISTIQUE CANADA



1010161653