



Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Fourth Quarter 1993
Labour Division

*Price: Canada: \$15.00 per issue, \$60.00 annually
United States: US\$18.00 per issue, US\$72.00 annually
Other Countries, US\$21.00 per issue, US\$84.00 annually*

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 topped \$261 billion at the end of the fourth quarter of 1993.

Asset distribution

5

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

Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the fourth quarter of 1993, total assets grew by 3%. A little less than half of the new monies (45%) were invested in stocks.

Longer term changes in asset distribution

8

- 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%.

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 1993
Division du travail



*Prix: Canada: 15 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année
États-Unis: 18 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année
Autres pays: 21 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année*

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 dépassait 261 milliards\$ à la fin du quatrième trimestre de 1993.

Répartition de l'actif

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

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du quatrième trimestre de 1993, l'actif total s'accroissait de 3%. Presque la moitié des nouveaux fonds (45%) ont été placés sous forme d'actions.

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 un creux de 43% ce trimestre-ci.

June 1994

Juin 1994

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

| | |
|--|----|
| Foreign investment | 9 |
| ● The proportion of the trusted pension fund portfolio invested abroad remained at about 11%. | |
| INCOME AND EXPENDITURES | 12 |
| ● Fourth-quarter net income reached \$7 billion - up 49% from 1992 - the largest increase in more than twenty years. | |
| INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA | 17 |
| ● Total income for 1993 was \$39 billion, up 19% from the previous year. | |
| PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS | 17 |
| ● Between the third and fourth quarters of 1993, private sector fund assets increased by 3.2% compared to 2.9% for public 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 au quatrième trimestre de 1993 atteignaient 7 milliards\$ - une augmentation de 49% en regard du quatrième trimestre de 1992 - la plus forte croissance depuis plus de vingt ans.

REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

- Le revenu total en 1993 atteignait 39 milliards\$, une augmentation de 19% en regard de l'année précédente.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

- Entre les troisième et quatrième trimestres de 1993, l'actif des caisses du secteur privé s'accroissait de 3.2%, comparativement à 2.9% dans le secteur public.

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 REER 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 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.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 funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. 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 consolidés¹.) 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 argents 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 proportion 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

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.

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 177 funds having assets of \$175 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trusted funds; however, at the end of the fourth quarter of 1993, they held 86% 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 fourth quarter of 1993 was estimated at \$261.4 billion³, up 3.0% from the previous quarter. This quarterly growth was twice as large as the one registered during the fourth quarter of 1992, but only slightly higher than those of the previous two years. The third-to-fourth quarter increases generally declined in the eighties, from 6.7% in 1980 to 3.5% in 1988. Traditionally assets rise the most in the fourth quarter (see **income and expenditures**) but it is noteworthy to mention that this current growth is the largest registered in 15 consecutive quarters.

Assets increased by 10.2% from a year earlier. This annual growth rate, which peaked in 1980, has since exhibited a downward trend, dipping just below the double-digit mark for the first time in 1991 and remaining at that level in 1992. Unprecedented profits on the sale of securities during 1993, which showed sustained growth throughout all four quarters, led to a rebound in the growth rate that year.

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

The assets, in current dollars, were 3.1 times greater than they were at the end of 1983, when they amounted to \$84.1 billion; in constant dollars, they were approximately 2.3 times greater.

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 \$1.9 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 86% de l'actif total à la fin du quatrième 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

À la fin de 1993, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 261,4 milliards\$, soit 3,0% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Ce taux trimestriel de croissance était le double de celui enregistré au quatrième trimestre de 1992 mais seulement légèrement supérieur à celui des deux années précédentes. Les taux de croissance mesurés entre un troisième et quatrième trimestre ont généralement reculé au cours des années quatre-vingts, passant de 6,7% en 1980 à 3,5% en 1988. De façon générale, l'actif croît toujours plus au quatrième trimestre (voir **revenu et dépenses**), mais il est important de noter que la croissance ce trimestre-ci est la plus importante des 15 derniers trimestres.

L'actif s'est accru de 10,2% en regard de l'année précédente. Ce taux annuel de croissance, qui a atteint un sommet en 1980, a depuis lors démontré une tendance à la baisse, passant tout juste sous la marque des deux chiffres pour la première fois en 1991 et demeurant à ce niveau en 1992. Grâce aux bénéfices sur la vente de titres, qui ont connu des gains robustes et sans précédent à chaque trimestre de 1993, ce taux de croissance a rebondi en 1993.

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque quatrième 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 de 1983 alors qu'elle se chiffrait à 84,1 milliards\$; en dollars constants, elle était près de 2,3 fois plus élevée.

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 1,9 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,
fourth quarter

| Year Année | Assets - Current dollars Actif - Dollars courants | Annual change Variation annuelle | Assets - Constant ¹ dollars Actif - Dollars constants ¹ | Annual change Variation annuelle |
|-------------------|--|-------------------------------------|--|-------------------------------------|
| | \$,000,000 | % | \$,000,000 | % |
| 1983 | 84,078 | 17.2 | 111,298 | 12.7 |
| 1984 | 96,671 | 15.0 | 125,429 | 12.7 |
| 1985 | 110,620 | 14.4 | 139,595 | 11.3 |
| 1986 | 127,235 | 15.0 | 155,662 | 11.5 |
| 1987 | 143,361 | 12.7 | 167,165 | 7.4 |
| 1988 | 157,653 | 10.0 | 175,279 | 4.9 |
| 1989 | 176,056 | 11.7 | 188,166 | 7.4 |
| 1990 ² | 199,598 | 13.4 | 206,750 | 9.9 |
| 1991 | 217,762 | 9.1 | 221,323 | 7.0 |
| 1992 | 237,091 | 8.9 | 238,241 | 7.6 |
| 1993 ³ | 261,361 | 10.2 | 261,361 | 9.7 |

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, 4th quarter 1993=100.

² 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.

³ Preliminary figures

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, 4 ème trimestre de 1993=100.

² 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.

³ Nombres préliminaires

As shown in Table 1, the annual increase in both current and constant dollar assets rebounded in 1993. In real terms (i.e. constant dollars) the growth rate is the highest registered since 1986 (excluding 1990 - see footnote 2, Table 1).

Asset distribution

Tables 2 and 3 present historical and current data on asset mix. 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.

Quarter-to-quarter asset growth

As previously mentioned, total assets were up 3% between the third and fourth quarters of 1993.

Current economic conditions influence the quarterly growth rates of the various investment vehicles in different ways. Strong market conditions were reflected in the 4% increase in stocks during the fourth quarter of 1993, the largest percentage increase among the major investment vehicles. On

Tableau 1

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

Comme on peut le voir au tableau 1, la croissance annuelle de l'actif en dollars constants et courants a rebondi en 1993. En termes réels (c'est-à-dire en dollars constants), la croissance était la plus forte enregistrée depuis 1986 (excluant 1990 - voir note 2, tableau 1).

Répartition de l'actif

Les tableaux 2 et 3 présentent la ventilation de l'actif au trimestre courant et 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.

Variation trimestrielle de l'actif

Tel que mentionné, l'actif total augmentait de 3% au cours du quatrième trimestre de 1993.

Les conditions économiques courantes influencent les variations trimestrielles des divers types de placement de façon différente. Parmi les composantes principales de l'actif, ce sont les actions qui enregistraient la plus forte croissance (4%), reflétant la vigueur des marchés financiers. Cependant, les achats de titres rapportant un

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 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 ^r | IV | I | II | III | IV ^p |
| \$,000,000 | | | | | | | | |
| Bonds - Obligations | 100,088 | 101,461 | 103,123 | 104,645 | 105,536 | 107,824 | 108,842 | 111,577 |
| Stocks - Actions | 71,383 | 74,488 | 75,710 | 77,790 | 81,998 | 85,003 | 86,651 | 90,057 |
| Mortgages - Hypothèques | 7,792 | 7,626 | 7,611 | 7,590 | 7,629 | 7,626 | 7,792 | 7,748 |
| Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail | 7,608 | 7,942 | 8,200 | 8,273 | 8,784 | 8,883 | 9,309 | 9,599 |
| Short-term - Court terme | 17,009 | 16,557 | 17,240 | 16,645 | 19,262 | 18,850 | 22,021 | 22,599 |
| Other ¹ - Autre ¹ | 19,842 | 20,208 | 21,393 | 22,148 | 19,124 | 19,206 | 19,186 | 19,781 |
| TOTAL | 223,722 | 228,282 | 233,277 | 237,091 | 242,333 | 247,392 | 253,801 | 261,361 |

¹ 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.

^r Revised figures

^p Preliminary figures

¹ 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.

^r Nombres rectifiés

^p Nombres préliminaires

the other hand, interest rates, and consequently purchases of interest-bearing assets continued to be relatively low. This is reflected in a quarterly increase of just 2.5% in the amount invested in bonds and short-term investments⁴.

The growth in assets between September 30, 1993 and December 31, 1993 totalled \$7.6 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

Figure I

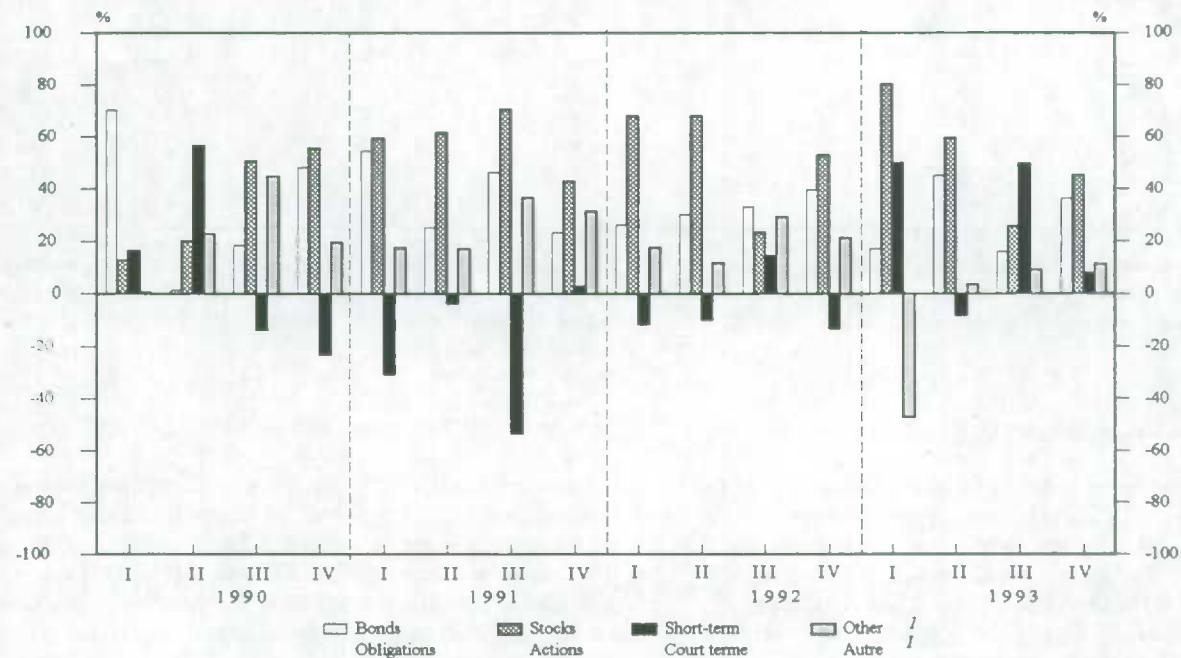
Percentage distribution of the quarterly growth in total assets (book value)

intérêt demeuraient relativement faibles, tout comme les taux d'intérêt. C'est ainsi que le montant détenu sous forme d'obligations et de placements à court terme⁴ s'accroissait seulement de 2,5%.

La croissance de l'actif entre les 30 septembre et 31 décembre 1993 se chiffrait à 7,6 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

Graphique I

Répartition procentuelle de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)



¹ 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.

As was previously mentioned, the fourth quarter of 1993 was marked by a combination of record-breaking stock market conditions and continuing low interest rates. Figure 1 shows that fund managers responded by investing 45% of their available money in stocks. Since the third quarter of 1990, stocks have almost always been the primary vehicle for new investments. As interest rates began to plummet, managers have attempted to seek higher returns in the capital markets. Before 1990, bonds were almost always the primary vehicle for investing newly available monies.

² For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

¹ 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.

Le quatrième trimestre de 1993 fut marqué par des records dans les marchés boursiers et par une faiblesse continue des taux d'intérêt. Le graphique 1 illustre que les gestionnaires des caisses ont réagi à ces conditions de marché en plaçant 45% des rentrées disponibles en actions. Depuis le troisième trimestre de 1990, les nouvelles rentrées d'argent ont presque toujours été placées sous forme d'actions. Lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer, les gestionnaires se sont tournés vers les marchés des capitaux pour améliorer le taux de rendement de leur actif. Avant 1990, les nouvelles rentrées étaient principalement placées sous forme d'obligations.

² 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.

Table 3

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

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, quatrième trimestre

| Year | Bonds | Stocks | Mortgages | Real estate | Short-term | Other ¹ | Total assets |
|-------------------|-------------|---------|-------------|-------------|-------------|--------------------|--------------|
| Année | Obligations | Actions | Hypothèques | Biens-fonds | Court terme | Autre ¹ | Actif total |
| | % | % | % | % | % | % | \$,000,000 |
| 1983 | 46.0 | 25.5 | 7.9 | 2.1 | 9.8 | 8.6 | 84,078 |
| 1984 | 45.4 | 26.2 | 6.7 | 2.4 | 11.4 | 8.0 | 96,671 |
| 1985 | 47.1 | 26.6 | 5.8 | 2.8 | 9.7 | 8.0 | 110,620 |
| 1986 | 47.3 | 27.2 | 5.2 | 2.7 | 10.1 | 7.4 | 127,235 |
| 1987 | 46.7 | 27.5 | 4.9 | 2.4 | 11.5 | 7.0 | 143,361 |
| 1988 | 45.4 | 27.4 | 4.8 | 2.5 | 12.5 | 7.5 | 157,653 |
| 1989 | 46.2 | 28.4 | 4.4 | 2.8 | 10.6 | 7.5 | 176,056 |
| 1990 | 46.2 | 28.6 | 4.0 | 3.0 | 10.5 | 7.8 | 199,598 |
| 1991 | 45.2 | 30.9 | 3.6 | 3.4 | 8.1 | 8.7 | 217,762 |
| 1992 | 44.1 | 32.8 | 3.2 | 3.5 | 7.0 | 9.3 | 237,091 |
| 1993 ^p | 42.7 | 34.5 | 3.0 | 3.7 | 8.6 | 7.6 | 261,361 |

¹ 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.

^p Preliminary figures

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 December 31 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.

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 26% to 35%. The amount invested in stocks in 1993 was more than four times higher than in 1983 compared to less than three times higher for bonds.

Bonds continued to be the cornerstone of the trusted pension funds' portfolio, representing 43%; the proportion of the assets held in this form has been declining since the mid-eighties but at a more rapid pace since 1990 - 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.

¹ 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.

^p Nombres préliminaires

Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

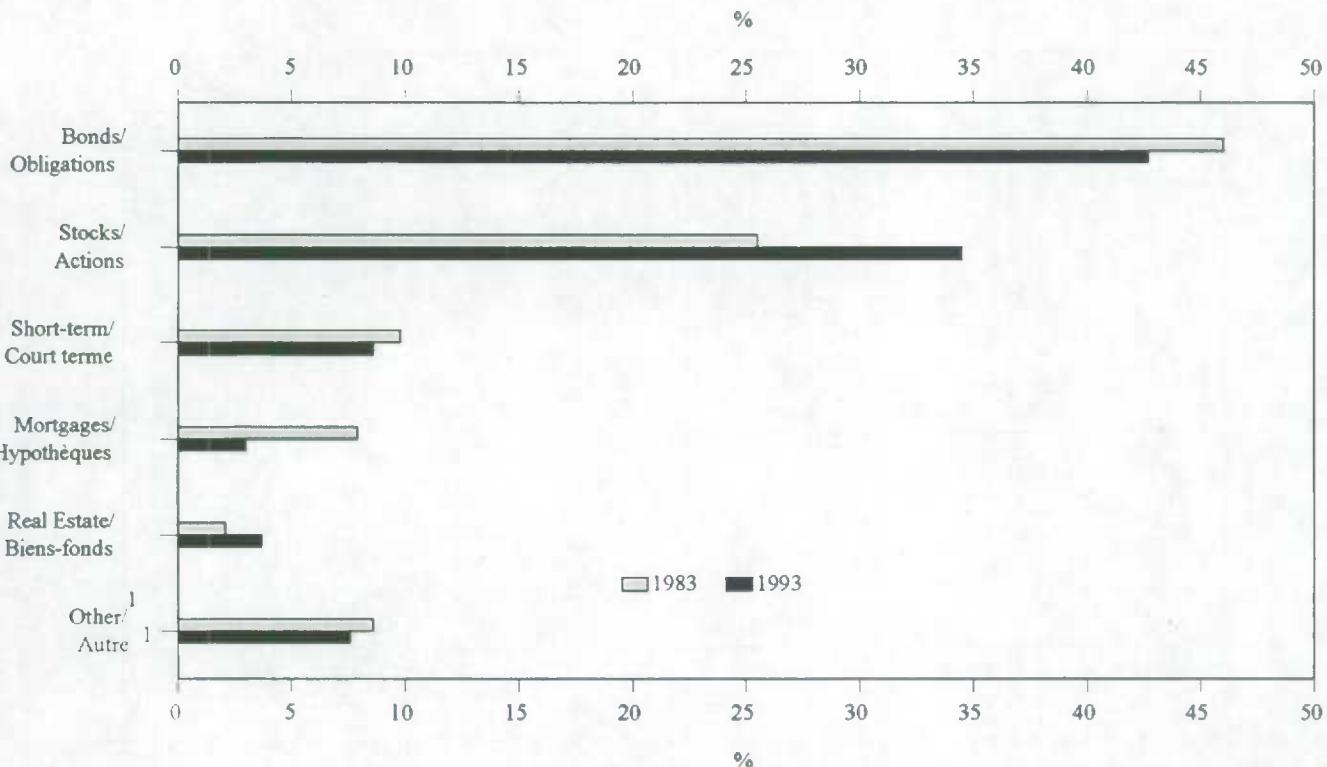
Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 31 décembre des années 1983 à 1993. Le graphique II indique les changements au niveau de ces répartitions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

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 augmenté presque continuellement, de 26% à 35%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions en 1993 était plus de quatre fois supérieure à celle de 1983 comparativement à moins de trois pour les obligations.

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 n'a cessé de diminuer depuis la moitié des années quatre-vingts mais 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.

Figure II

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



¹ 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.

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.

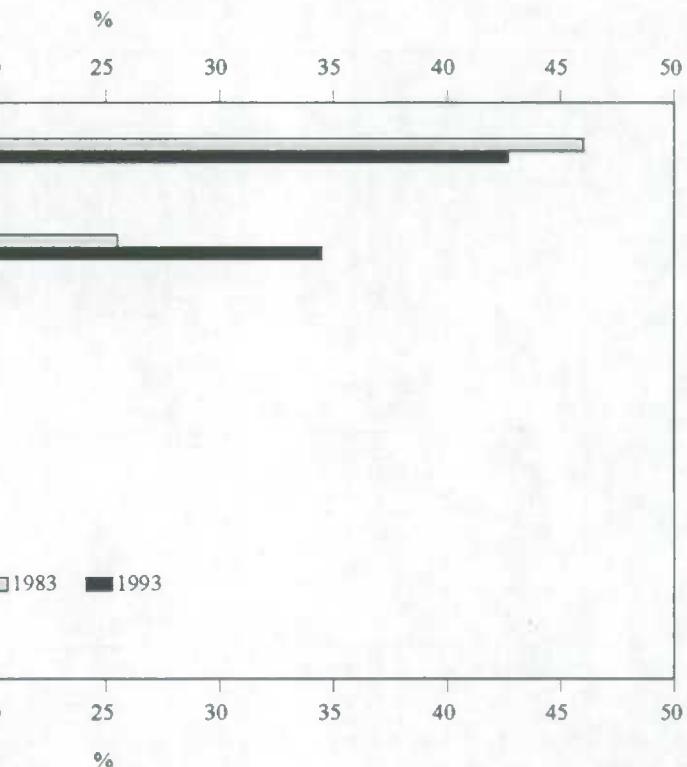
Foreign investment

At the end of the fourth quarter of 1993, investment outside Canada reached \$27.9 billion, 11% of total assets. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every 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

Graphique II

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



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

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.

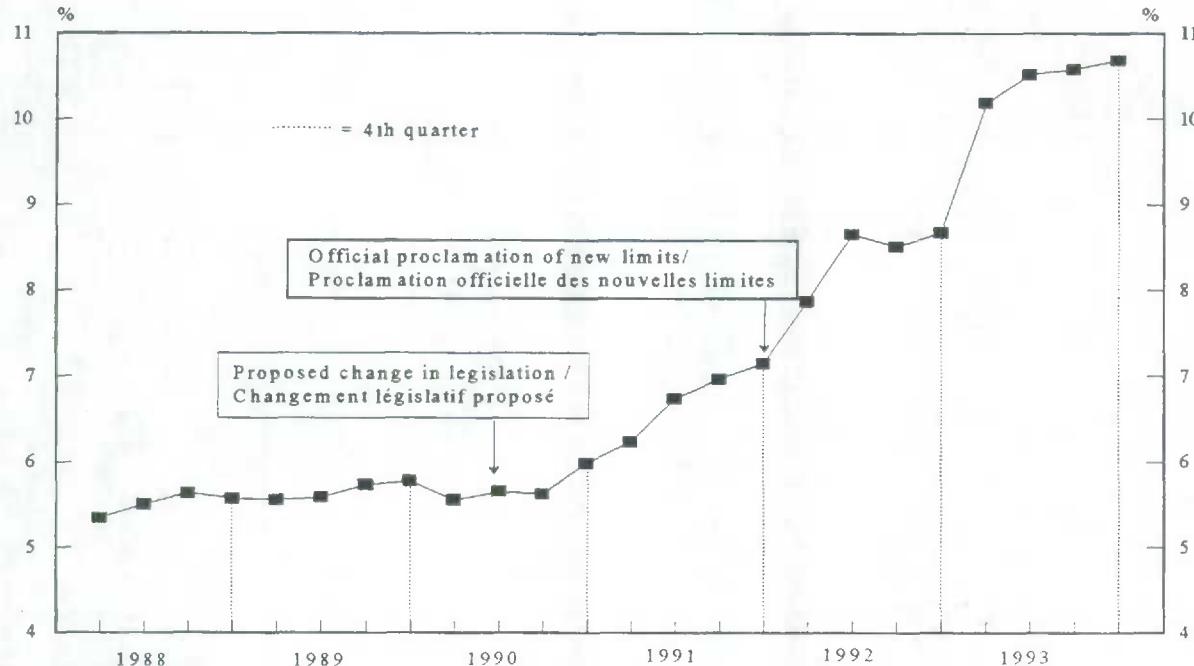
Placements étrangers

À la fin du quatrième trimestre de 1993, les caisses de retraite en fiducie détenaient 27,9 milliards\$ à l'extérieur du Canada, le contenu étranger du portefeuille de l'ensemble des caisses étant de 11%. Le graphique III montre que cette proportion s'est accrue pratiquement à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle des placements étrangers à celle de l'actif total. Même si l'actif total augmentait d'environ 2% à 3% à chacun des quinze derniers trimestres, la croissance des placements étrangers subissait des

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada



investment. Growth in foreign assets, however, was most often higher. During the fourth quarter of 1993, foreign assets grew by 4%, relative to 3% for total assets. Since the end of the fourth quarter of 1990, foreign holdings increased by 134% compared to only 31% for total assets.

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 two percentage points annually, 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 is partly explained by the higher level of foreign investment detail in the questionnaire first used for that quarter⁵.

⁵ 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.

Graphique III

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

fluctuations importantes. Par contre, la croissance des titres étrangers était généralement beaucoup plus élevée. Au cours du quatrième trimestre de 1993, l'actif étranger avançait de 4%, un taux légèrement supérieur à celui de l'actif total (3%). Depuis la fin du troisième trimestre de 1990, l'actif détenu à l'étranger s'accroissait de 134% comparativement à 31% pour l'actif total.

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 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 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 étrangers⁵.

⁵ 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.

Table 4

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

Tableau 4

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers
(valeur comptable)

| Year/Quarter | Foreign investments ¹ / Placements étrangers ¹ | | Total assets | Quarterly change | Foreign investments as a proportion of total assets |
|------------------|--|----------------------------|--------------|----------------------------|---|
| | Foreign investments | Quarterly change | | | |
| Année/Trimestre | Placements étrangers | 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 | 17,607 | 13.0 | 223,722 | 2.7 | 7.9 |
| II | 19,753 | 12.2 | 228,282 | 2.0 | 8.7 |
| III ² | 19,812 | 0.3 | 233,277 | 2.2 | 8.5 |
| IV | 20,544 | 3.7 | 237,091 | 1.6 | 8.7 |
| 1993 I | 24,684 | 20.2 | 242,333 | 2.2 | 10.2 |
| II | 26,035 | 5.5 | 247,392 | 2.1 | 10.5 |
| III | 26,860 | 3.2 | 253,801 | 2.6 | 10.6 |
| IV ³ | 27,943 | 4.0 | 261,361 | 3.0 | 10.7 |

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

² Revised figures

³ Preliminary figures

Although the proportion of assets invested abroad has been rising steadily (to 11%), 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 fourth quarter of 1993. Another 19% was held in foreign pooled funds⁶. 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 trustee pension funds.

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

² Nombres rectifiés

³ Nombres préliminaires

Même si la proportion investie à l'étranger a augmenté de façon régulière (jusqu'à 11%), elle demeure toujours bien en-dessous du maximum permis en 1993, soit 18%.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 76% à la fin de 1993. Un autre 19% était placé dans des caisses communes⁶. Les obligations (4%) et les titres à court terme (2%) composaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

⁶ Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

⁶ 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".

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), fourth quarter 1993

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), quatrième trimestre de 1993

| Asset category Type de placement | Canadian Canadien | | Foreign Étranger | | Total assets Actif total | |
|-------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
| | \$,000,000 | % | \$,000,000 | % | \$,000,000 | % |
| Bonds - Obligations | 110,568 | 47.4 | 1,009 | 3.6 | 111,577 | 42.7 |
| Stocks - Actions | 68,864 | 29.5 | 21,193 | 75.8 | 90,057 | 34.5 |
| Short-term - Court terme | 22,117 | 9.5 | 482 | 1.7 | 22,599 | 8.6 |
| Other - Autre | 31,869 ¹ | 13.7 | 5,259 ² | 18.8 | 37,128 | 14.3 |
| TOTAL | 233,418 | 100.0 | 27,943 | 100.0 | 261,361 | 100.0 |

¹ Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

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

¹ Comprend certains placements dans les caisses communes, 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 de placements étrangers.

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. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result

REVENU ET DÉPENSES

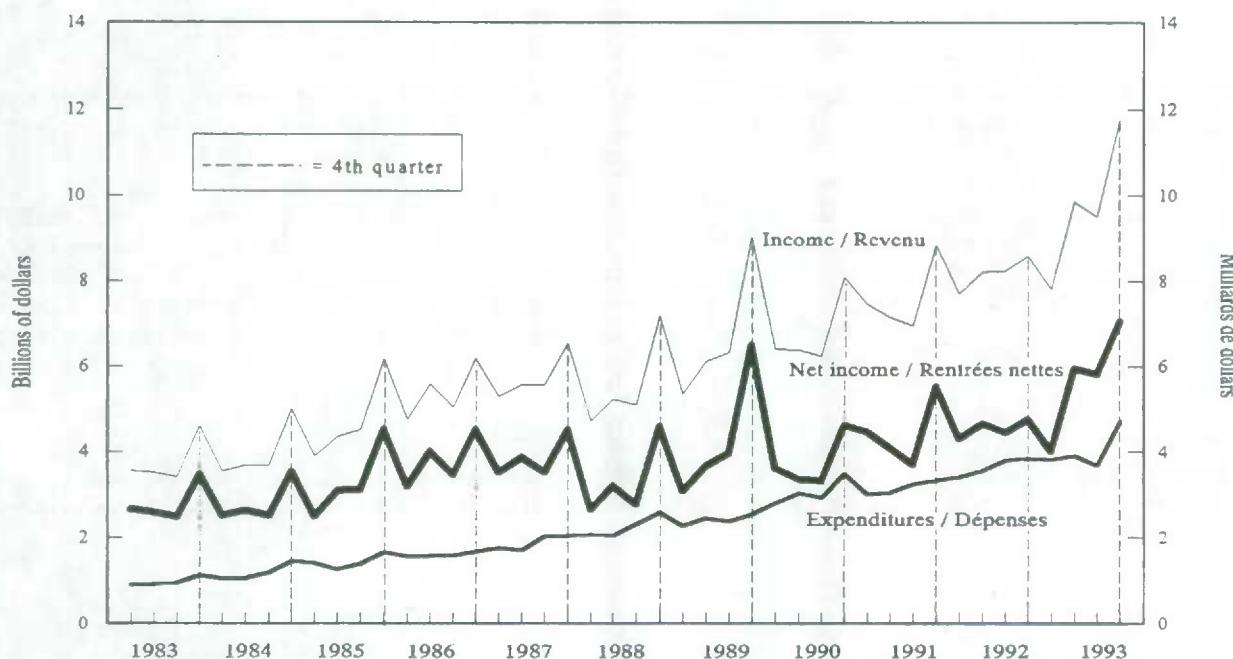
Comme on peut le voir au graphique IV, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu de quatrième trimestre est constamment de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet de quatrième trimestre est dû aux

Figure IV

Income, expenditures and net income

Graphique IV

Revenu, dépenses et rentrées nettes



in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁷ and losses on the sale of securities.

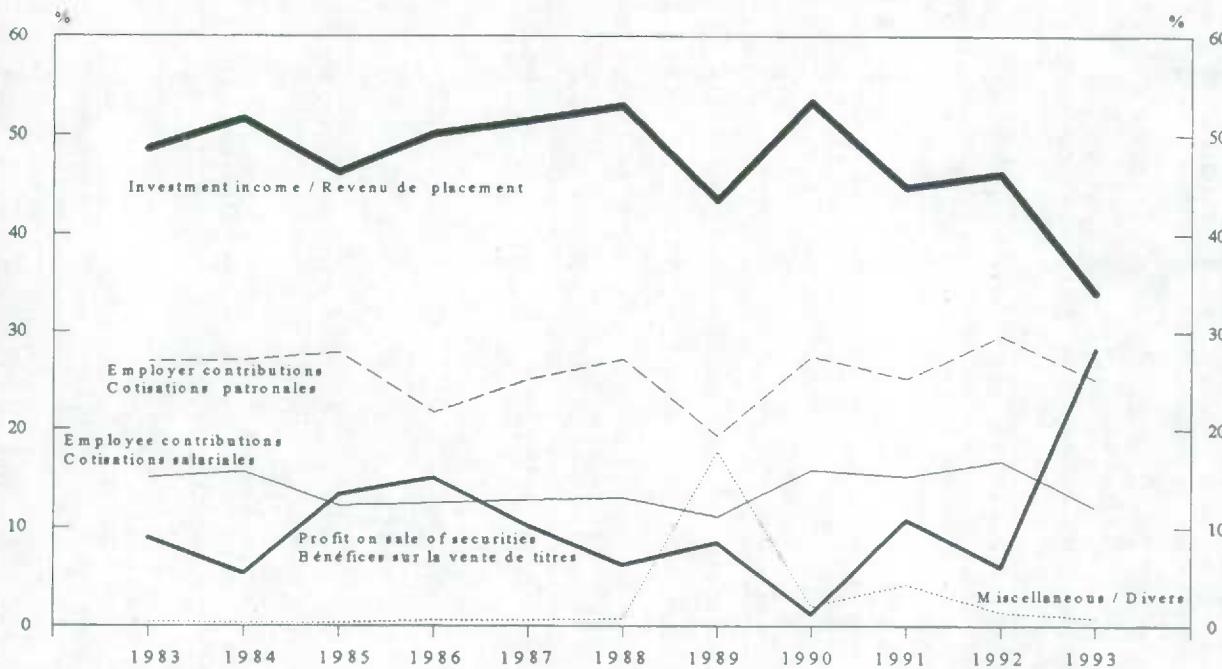
As can be seen in Table 6, the income of trusted pension funds during the fourth quarter of 1993 totalled \$11.8 billion, a remarkable 37% increase from the previous year. This increase was primarily due to the significant (541%) rise in profits on the sale of securities.

In the fourth quarter of 1993, investment income, still the largest single component of fund revenue (34%), registered a marginal increase (1.2%), despite the continuing drop in interest rates. This increase in investment income followed two years of negative or negligible growth. In the four quarters of 1990, before interest rates started to decline, investment income had represented between 53% and 62% of total income.

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

Figure V

Percentage distribution of fourth-quarter income



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

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 bénéfices⁷ et les pertes sur la vente de titres.

Comme l'indique le tableau 6, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du quatrième trimestre de 1993 totalisait 11,8 milliards\$, une croissance remarquable de 37% en regard du quatrième trimestre de l'année précédente. Cette augmentation est attribuable à une croissance significative (541%) des bénéfices réalisés sur la vente de titres.

Au cours du quatrième trimestre de 1993, le revenu de placement, toujours la principale composante des recettes totales (34%), enregistrait une croissance marginale (1,2%) en dépit de la baisse continue des taux d'intérêt. Cette augmentation du revenu de placement faisait suite à deux années de croissance nulle ou pratiquement négligeable. Au cours des quatre trimestres de 1990, avant le déclin des taux d'intérêt, le revenu de placement avait représenté entre 53% et 62% des recettes totales.

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

Graphique V

Répartition procentuelle du revenu, quatrième trimestre

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.

Table 6

Income and expenditures

| | 1990 | | | | | 1991 | | | | |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | I | II | III | IV | Total | I | II | III | IV | Total |
| \$,000,000 | | | | | | | | | | |
| Income: | | | | | | | | | | |
| Employee contributions | 921 | 1,060 | 1,048 | 1,288 | 4,316 | 1,111 | 1,108 | 1,050 | 1,342 | 4,611 |
| Employer contributions | 1,385 | 1,114 | 1,170 | 2,227 | 5,896 | 1,711 | 1,560 | 1,612 | 2,229 | 7,111 |
| Total contributions | 2,306 | 2,174 | 2,218 | 3,515 | 10,212 | 2,822 | 2,668 | 2,662 | 3,571 | 11,722 |
| Investment income | 3,672 | 3,983 | 3,801 | 4,318 | 15,775 | 3,953 | 3,934 | 3,817 | 3,959 | 15,663 |
| Net profit on sale of securities | 384 | 203 | 116 | 100 | 804 | 646 | 506 | 382 | 953 | 2,486 |
| Miscellaneous | 54 | 34 | 104 | 163 | 355 | 54 | 47 | 99 | 369 | 569 |
| Total non-contributions | 4,110 | 4,220 | 4,021 | 4,581 | 16,934 | 4,653 | 4,487 | 4,298 | 5,281 | 18,718 |
| TOTAL INCOME | 6,415 | 6,395 | 6,239 | 8,097 | 27,146 | 7,475 | 7,154 | 6,961 | 8,851 | 30,441 |
| Expenditures: | | | | | | | | | | |
| Pension payments out of funds | 2,157 | 2,169 | 2,242 | 2,298 | 8,867 | 2,357 | 2,381 | 2,457 | 2,516 | 9,711 |
| Cost of pensions purchased | 43 | 56 | 71 | 55 | 225 | 69 | 66 | 64 | 89 | 287 |
| Cash withdrawals | 301 | 354 | 315 | 644 | 1,613 | 374 | 416 | 405 | 412 | 1,608 |
| Administration costs | 101 | 121 | 115 | 139 | 476 | 117 | 128 | 129 | 148 | 521 |
| Net loss on sale of securities | 182 | 318 | 166 | 338 | 1,005 | 77 | 46 | 182 | 135 | 441 |
| Other expenditures | 12 | 25 | 22 | 21 | 81 | 21 | 17 | 20 | 37 | 94 |
| TOTAL EXPENDITURES | 2,797 | 3,042 | 2,931 | 3,496 | 12,266 | 3,014 | 3,054 | 3,256 | 3,336 | 12,661 |

¹ One fund is responsible for 74% of this figure.

² Revised figures

³ Preliminary figures

Tableau 6

Revenu et dépenses

| 1992 | | | | | 1993 | | | | | |
|-------------|-------|------------------|-------|--------|-------|-------|-------|------------------|--------|--|
| I | II | III ^r | IV | Total | I | II | III | IV ^p | Total | |
| \$,000,000 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | Revenu: |
| 1,139 | 1,225 | 1,139 | 1,448 | 4,951 | 1,110 | 1,253 | 1,097 | 1,409 | 4,869 | Cotisations salariales |
| 1,520 | 1,984 | 1,648 | 2,546 | 7,698 | 1,611 | 1,988 | 2,034 | 2,956 | 8,588 | Cotisations patronales |
| 2,659 | 3,209 | 2,787 | 3,994 | 12,649 | 2,721 | 3,241 | 3,131 | 4,366 | 13,457 | Cotisations totales |
| 3,949 | 3,945 | 3,865 | 3,962 | 15,721 | 3,793 | 3,870 | 3,722 | 4,009 | 15,394 | Revenu de placement |
| 947 | 744 | 1,522 | 518 | 3,731 | 1,120 | 2,400 | 2,547 | 3,317 | 9,385 | Bénéfices nets sur la vente de titres |
| 160 | 312 | 88 | 121 | 681 | 189 | 343 | 105 | 88 | 726 | Divers |
| 5,056 | 5,001 | 5,475 | 4,601 | 20,133 | 5,102 | 6,613 | 6,374 | 7,414 | 25,505 | Total, autre que les cotisations |
| 7,715 | 8,210 | 8,261 | 8,596 | 32,782 | 7,824 | 9,854 | 9,505 | 11,779 | 38,962 | REVENU TOTAL |
| | | | | | | | | | | Dépenses: |
| 2,580 | 2,694 | 2,693 | 2,775 | 10,742 | 2,850 | 2,848 | 2,855 | 3,046 | 11,599 | Versements des rentes puisées dans la caisse |
| 48 | 55 | 50 | 40 | 193 | 72 | 89 | 60 | 72 | 293 | Coût des rentes achetées |
| 568 | 562 | 710 | 595 | 2,434 | 556 | 659 | 470 | 869 | 2,554 | Retraits en espèces |
| 134 | 140 | 137 | 179 | 590 | 156 | 157 | 181 | 212 | 707 | Frais d'administration |
| 61 | 75 | 187 | 179 | 502 | 145 | 74 | 38 | 9 | 265 | Perte nette sur la vente de titres |
| 19 | 39 | 33 | 78 | 169 | 41 | 81 | 89 | 508 ^l | 719 | Autres dépenses |
| 3,410 | 3,565 | 3,811 | 3,846 | 16,630 | 3,820 | 3,908 | 3,693 | 4,717 | 16,138 | DÉPENSES TOTALES |

^l Une caisse est responsable pour 74% de cette donnée.

^r Nombres rectifiés

^p Nombres préliminaires

Table 7

Percentage distribution of fourth-quarter income

Tableau 7

Répartition procentuelle du revenu, quatrième 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 | 27.0 | 15.1 | 48.6 | 8.9 | 0.4 | 4,603 |
| 1984 | 27.1 | 15.7 | 51.6 | 5.3 | 0.3 | 4,999 |
| 1985 | 27.9 | 12.2 | 46.2 | 13.3 | 0.3 | 6,175 |
| 1986 | 21.7 | 12.5 | 50.1 | 15.0 | 0.6 | 6,189 |
| 1987 | 25.1 | 12.8 | 51.4 | 10.1 | 0.6 | 6,552 |
| 1988 | 27.2 | 13.0 | 52.9 | 6.2 | 0.7 | 7,187 |
| 1989 | 19.3 | 11.1 | 43.4 | 8.4 | 17.8 | 9,045 |
| 1990 | 27.5 | 15.9 | 53.3 | 1.2 | 2.0 | 8,097 |
| 1991 | 25.2 | 15.2 | 44.7 | 10.8 | 4.2 | 8,851 |
| 1992 | 29.6 | 16.8 | 46.1 | 6.0 | 1.4 | 8,596 |
| 1993 ^p | 25.1 | 12.0 | 34.0 | 28.2 | 0.8 | 11,779 |

^p Preliminary figures

After four quarters of large increases, profits on the sale of securities represented 28% of total income, its largest proportion ever. Together with investment income, they accounted for 62% of fourth-quarter income in 1993. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted 37% of revenue. In the late seventies and early eighties, these two sources each accounted for approximately half the income; before then, contributions represented the largest share (between 60% and 70%).

Expenditures in the fourth quarter of 1993 were estimated at \$4.7 billion, increasing 23% from a year earlier. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 65% 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 (18%), administration costs (5%), losses on the sale of securities (0.2%) and various other miscellaneous expenditures (11%).

Fourth-quarter net income (income minus expenditures) was up 49% from 1992 (to \$7.1 billion), by far the largest year-over-year growth rate registered at the end of a fourth quarter in more than twenty years. This large increase is primarily due to the exceptional rise in profits, combined with a 95% drop in the losses on the sale of securities.

^p Nombres préliminaires

Suite à de fortes croissances à chacun des quatre derniers trimestres, les bénéfices sur la vente de titres représentaient 28% du revenu total, la plus importante proportion enregistrée jusqu'à présent. Ensemble avec le revenu de placement ils représentaient 62% du revenu total au quatrième trimestre de 1993. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, constituaient 37% du revenu total. Vers la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingts, ces deux sources représentaient chacune environ la moitié du revenu total; auparavant, les cotisations y représentaient la plus grosse partie (entre 60% et 70%).

Les dépenses totales au cours du quatrième trimestre de 1993 se sont chiffrées à 4,7 milliards\$, une croissance de 23% en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 65% 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 (18%), les frais d'administration (5%), les pertes sur la vente de titres (0,2%) et les dépenses diverses (11%).

Au cours du quatrième trimestre de 1993, les rentrées nettes (les recettes totales moins les dépenses totales) ont enregistré un gain de 49% (jusqu'à 7,1 milliards\$) en regard du quatrième trimestre de 1992 - la plus forte croissance en plus de vingt ans. La forte augmentation au quatrième trimestre de 1993 est attribuable à une croissance exceptionnelle des bénéfices combinée à une baisse de 95% des pertes subies sur la vente de titres.

INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

In addition to quarterly income and expenditure data, Table 6 provides annual figures, calculated by totalling the four quarterly figures.

Total income for the year 1993 at \$39.0 billion was 19% higher than the previous year. This annual growth rate was surpassed only once in the preceding 12 years (21% in 1989).

The primary reason for this healthy increase was the jump in profits, which were two and a half times larger in 1993 than 1992. Profits recorded increases in all four quarters of 1993 but growth was particularly strong in the first two quarters (116% and 114% respectively).

In 1993, investment income declined 2.1% from the 1992 level, after remaining basically static the previous two years. This can be directly related to the decline in interest rates; in 1989 and 1990, when the bank rate ranged between 12% and 14%, investment income increased by 11% and 19% respectively.

Investment income and profits on the sale of securities together constituted 64% of 1993 total income, the highest proportion in five years. That proportion reached a high of 68% in 1987 (year of the stock market adjustment) and, until 1993, had been declining ever since.

Total expenditures reached \$16.1 billion in 1993, up 10% from 1992.

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 trusteed 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.

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

REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 6 présente également ces données sur une base annuelle en faisant le total des quatre trimestres.

Le revenu pour l'année 1993 totalisait 39,0 milliards\$, augmentant de 19% par rapport à 1992. Ce taux annuel de croissance a été surpassé qu'une seule fois au cours des douze dernières années (21% en 1989).

Cette forte croissance est surtout attribuable aux bénéfices qui étaient deux fois et demi plus élevés en 1993 qu'en 1992. Les bénéfices ont augmenté de façon significative à chaque trimestre de 1993 mais plus particulièrement aux deux premiers trimestres (116% et 114% respectivement).

Le revenu de placement a diminué de 2,1% entre 1992 et 1993 après n'avoir presque pas bougé au cours des deux années précédentes; ceci est attribuable au déclin des taux d'intérêt. En 1989 et 1990, alors que le taux d'escompte se situait entre 12% et 14%, le revenu de placement s'accroissait de 11% et de 19% respectivement.

Le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 64% du revenu total en 1993, la proportion la plus élevée en cinq ans. Cette proportion avait atteint un sommet de 68% en 1987 (année de l'ajustement boursier) et n'avait cessé de diminuer depuis lors.

Les dépenses totales en 1993 se sont chiffrées à 16,1 milliards\$, soit 10% de plus qu'en 1992.

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 public⁸ 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.

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.

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.

Assets

Public sector funds hold over 60% of the assets of all trusted pension funds. 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 fourth quarter of 1993, public sector funds had 47% (\$74 billion) of their assets invested in bonds, compared with 37% (\$37 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 37% of the assets of private sector funds, but just 33% 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, fourth quarter 1993

Actif

Plus de 60% de l'actif total de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie était détenu par les caisses du secteur public. 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 de 1993, le secteur public détenait 47% (74 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 37% (37 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 37% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 33% 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), quatrième trimestre de 1993

| Asset category Type de placement | Public sector Secteur public | | Private sector Secteur privé | | Total | |
|---|---------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| | \$,000,000 | % | \$,000,000 | % | \$,000,000 | % |
| Bonds - Obligations | 74,455 | 46.5 | 37,121 | 36.7 | 111,577 | 42.7 |
| Stocks - Actions | 52,195 | 32.6 | 37,862 | 37.4 | 90,057 | 34.5 |
| Mortgages - Hypothèques | 4,590 | 2.9 | 3,157 | 3.1 | 7,748 | 3.0 |
| Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail | 6,843 | 4.3 | 2,756 | 2.7 | 9,599 | 3.7 |
| Short-term - Court terme | 13,666 | 8.5 | 8,932 | 8.8 | 22,599 | 8.6 |
| Other ¹ - Autre ¹ | 8,383 | 5.2 | 11,398 | 11.3 | 19,781 | 7.6 |
| TOTAL | 160,132 | 100.0 | 101,226 | 100.0 | 261,361 | 100.0 |

¹ 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.

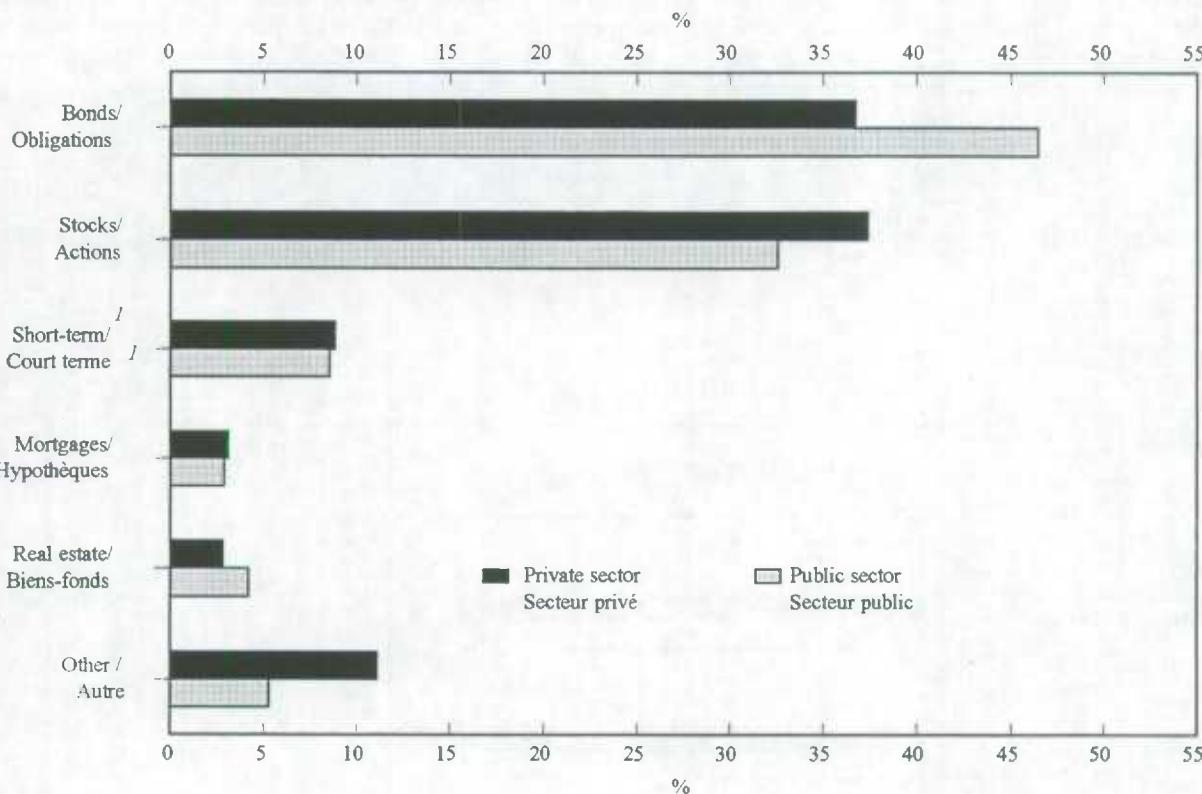
¹ Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Private sector pension fund assets grew by 3.2% during the fourth quarter of 1993 compared to 2.9% for public sector funds; this is the first time since the end of the first quarter of 1991 (when data by sector were first available), that the quarterly growth rate of assets has been higher for funds in the private sector. Asset growth is a direct function of net income. Between the first quarter of 1991 and the third quarter of 1993, public sector funds generated an average of 74% of net income; in the current quarter, it accounted for only about 56%.

Au cours du dernier trimestre de 1993, l'actif des caisses de retraite du secteur privé avançait de 3,2% comparativement à 2,9% pour le secteur public; c'était la première fois depuis la fin du premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur ayant alors été calculées pour la première fois) que le taux de croissance trimestriel de l'actif du secteur privé était supérieur à celui des caisses du secteur public. La croissance de l'actif est une fonction directe des rentrées nettes. Entre le premier trimestre de 1991 et le troisième de 1993, les caisses du secteur public avaient généré en moyenne 74% des rentrées nettes; ce trimestre-ci, elles en généraient seulement 56%.

Figure VI

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



Graphique VI

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

¹ 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

Figure VII illustrates the income distribution, by sector, in the fourth 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 \$1,152 million for public sector funds and to \$257 million for funds in the private sector; this represents 18% and 5% 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 funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds.

⁸ Results from *Trusted Pension Funds: Financial Statistics*, 1992, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

¹ 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

Le graphique VII présente la répartition du revenu selon le secteur au quatrième 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 1 152 millions\$ pour les caisses du secteur public contre 257 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant 18% et 5% respectivement du revenu total de chaque secteur. La proportion beaucoup plus élevée pour le secteur public est due 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 indiquent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 37% de celles du secteur privé.

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

Another notable difference between these two groups of funds relates to employer contributions. Although these contributions generally account for a higher proportion of total income in the private sector, the difference is usually much smaller. A few employers making unusually large year-end contributions in the fourth quarter of 1993 affected this picture a good deal. It is also because of these contributions that investment income represented an abnormally low proportion of private sector revenue in the fourth quarter.

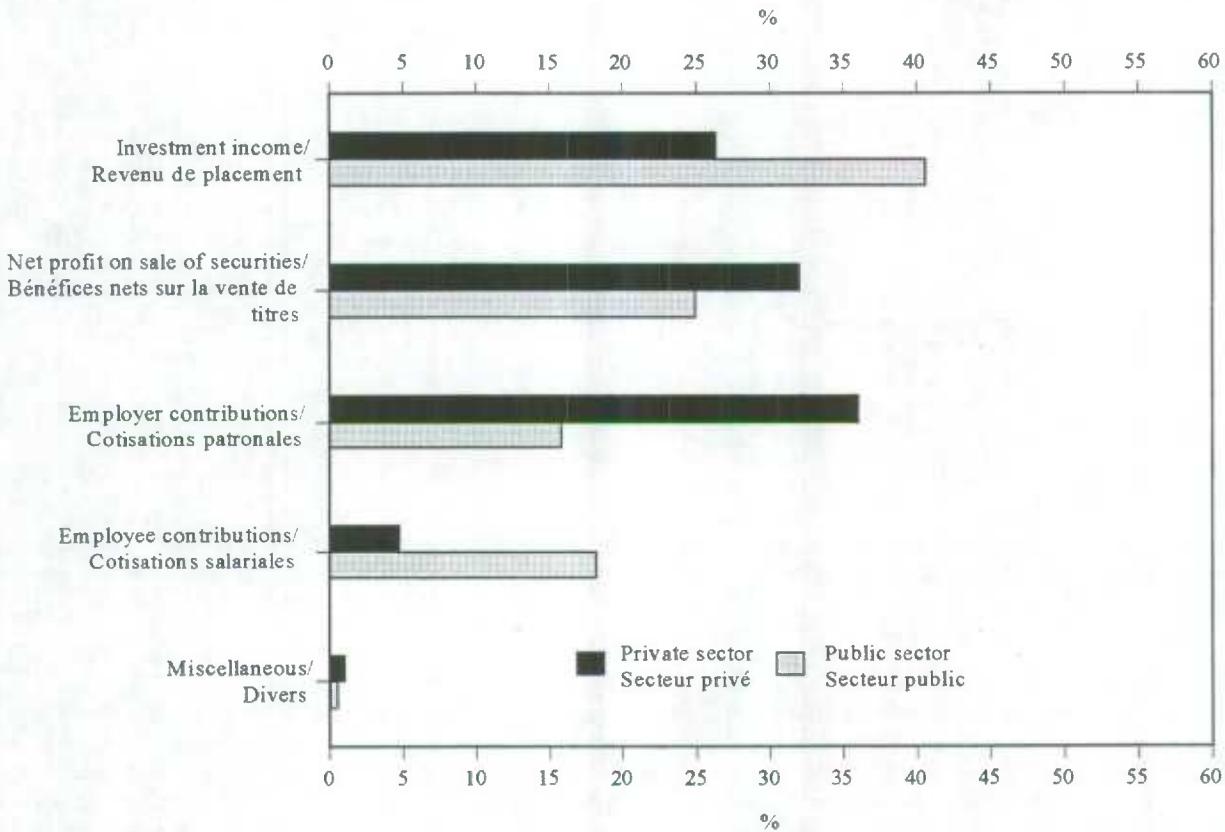
L'autre différence à noter entre ces deux groupes de caisses se trouve au niveau des cotisations patronales. Même si ces cotisations ont toujours représenté une proportion plus élevée du revenu pour les caisses du secteur privé, la différence était habituellement moins importante. Au cours du quatrième trimestre de 1993, quelques employeurs du secteur privé ont cotisé des sommes anormalement élevées. C'est aussi à cause de ces cotisations que dans le secteur privé le revenu de placement représentait une proportion anormalement faible du revenu total.

Figure VII

Percentage distribution of income, by sector, fourth quarter 1993

Graphique VII

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



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.

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

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions 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, 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. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, 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 autant que possible, 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 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, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised using the latest annual survey results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, 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 13 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 fourth quarter of 1993, there were no such funds.

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 trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats 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 quatrième trimestre de 1993, toutes les caisses ont répondu à temps.

Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

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'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 B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

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

To return completed questionnaire either:
 * Use enclosed postage paid envelope;
 * Address your own envelope to:
 Pensions Section, Statistics Canada,
 120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6
 * Fax: (613) 951-4087
 If you have questions, call (613) 951-4035
 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 | Year | Month |
| | Day | |
| Quarter ending | | |

Please make any necessary changes in above name or mailing



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.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

| RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date | | 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 (specify) | 116 |
| Add: | current quarter accrued (if not included above) | 117 |
| Deduct: | previous quarter accrued (if not included above) | 118 |
| | Total investment income (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 For 3 months preceding quarter ending date | | 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 |



| ASSETS As of quarter ending date | Book (cost) value (\$,000) | Market value (\$,000) | Net realized profit/loss (Book value) ↓ (\$,000) |
|---|-------------------------------|--------------------------|---|
| Note: Shaded areas need not be completed. | | | Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000 |
| Pooled, mutual and investment funds | | | |
| - equity fund (Canadian) | | | |
| - bond fund (fixed income) | | | |
| - mortgage fund | | | |
| - real estate fund | | | |
| - money market fund | | | |
| - foreign fund | | | |
| - other (specify) | | | |
| Equities | | | |
| - Canadian common and preferred stocks | | | |
| - foreign common and preferred stocks | | | |
| Bonds / Debentures | | | |
| - federal | | | |
| - provincial | | | |
| - municipal | | | |
| - other Canadian (corporate) | | | |
| - foreign | | | |
| Mortgages | | | |
| - residential | | | |
| - non-residential | | | |
| Real estate (including petroleum and natural gas properties) | | | |
| Cash, deposits, short-term | | | |
| - cash, deposits, GICs | | | |
| - Government of Canada t-bills | | | |
| - foreign short-term investments | | | |
| - other short-term paper | | | |
| Miscellaneous | | | |
| - accrued interest and dividends receivable | | | |
| - accounts receivable | | | |
| - other assets. (specify) | | | |
| Total assets (total of lines 300 to 373) | | | |
| Deduct: Debts and payables | | | |
| Net assets (line 380 less 390) | | | |

| | |
|----------------------------------|------------|
| Name (please print) | Telephone |
| | () - |
| Thank you for your collaboration | |



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

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

Pour envoyer le formulaire complété:

* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;

* Adressez votre propre enveloppe à:

Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

* Envoyez par télecopieur: (613) 951-4087

Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035

If you prefer this questionnaire in english,
please check

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



Pour l'usage de Statistique Canada seulement

| | | | |
|--------------------|------------------------------|----------------------------|------|
| Statut: | R/D <input type="checkbox"/> | A <input type="checkbox"/> | |
| Date de réception: | Année | Mois | Jour |

Trimestre finissant le

BUT

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

CONFIDENTIALITÉ

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

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant les renseignements demandés au lieu de compléter le questionnaire. L'information peut également nous être transmise sous forme électronique.

| RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre | | 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 (précisez) | 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, revenu de placements (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 Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre | | 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 En date de fin de trimestre | Valeur(cout) comptable | Valeur marchande | Bénéfice/perte net(te) réalisée(e) (valeur comptable) |
|--|------------------------|------------------|--|
| <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i> | (,000\$) | (,000\$) | (,000\$) |
| | | | <i>Déclarez SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$</i> |
| Caisses communes, mutuelles et de placements | | | |
| - Actions (canadiennes) | | | |
| - Obligations (fonds de revenu fixe) | | | |
| - Hypothèques | | | |
| - Biens-fonds | | | |
| - Marché monétaire | | | |
| - Valeurs étrangères | | | |
| - Autres (précisez) | | | |
| Actions | | | |
| - ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes | | | |
| - ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères | | | |
| Obligations / Obligations non garanties | | | |
| - fédérales | | | |
| - provinciales | | | |
| - municipales | | | |
| - d'autres organismes canadiens | | | |
| - d'organismes non canadiens | | | |
| Hypothèques | | | |
| - résidentiel | | | |
| - non-résidentiel | | | |
| Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers) | | | |
| Encaisse, dépôts, court terme | | | |
| - encaisse, dépôts, CGP | | | |
| - bons du Trésor du gouvernement du Canada | | | |
| - placements étrangers à court terme | | | |
| - autre papier à court terme | | | |
| Divers | | | |
| - intérêts courus et dividendes à recevoir | | | |
| - comptes à recevoir | | | |
| - autres éléments d'actif (précisez) | | | |
| Actif total (total des lignes 300 à 373) | | | |
| Déduire: dettes et montants à payer | | | |
| Actif net (ligne 380 moins ligne 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 | Titre | Catalogue |
|--|--|-----------|
| Help-Wanted Index, 1981-1992 <i>Occasional</i> , Bilingual | Indice 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 008

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010167813