

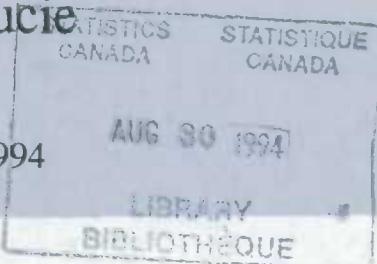


Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

First Quarter 1994
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*

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie



Premier trimestre 1994
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*

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 \$268 billion at the end of the first quarter of 1994.

Asset distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 43% and 35% respectively of total assets.

Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the first quarter of 1994, total assets grew by 2.6%. Real estate investments grew by 6.0% during this same period, the largest increase of the asset classes.

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%.

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 268 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1994.

Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 43% et 35% respectivement de l'actif total.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du premier trimestre de 1994, l'actif total s'accroissait de 2,6%. Les biens fonds ont augmentés de 6,0%, au cours de cette même période, la plus importante croissance des classes d'actif.

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.

August 1994

Août 1994



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

Foreign investment	9
• Investment outside of Canada surpassed \$30 billion (book value) at the end of the first quarter of 1994.	
INCOME AND EXPENDITURES	12
• For the first time in survey history, profits from the sale of securities represented the largest share of fund income (37%).	
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	17
• Between the fourth quarter of 1993 and the first quarter of 1994, 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	
• Les placements étrangers ont dépassé 30 milliards\$ (valeur comptable) à la fin du premier trimestre de 1994.	
REVENU ET DÉPENSES	
• Les bénéfices sur la vente de titres représentaient pour la première fois depuis le début de l'enquête, la plus importante part du revenu total (37%).	
CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ	
• Entre le quatrième trimestre de 1993 et le premier trimestre de 1994, l'actif des caisses du secteur public s'accroissait de 2,8%, comparativement à 2,3% pour le 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 Thomas Dufour (613-951-2088), 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 Thomas Dufour (613-951-2088), 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 arrangements¹.) 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 assets 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 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.

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

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 first quarter of 1994, they held 87% 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.²

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of the first quarter of 1994 was estimated at \$268.2 billion³, up 2.6% from the previous quarter, one of the highest quarterly increases of the 1990s.

Assets increased by 10.7% between the end of the first quarters of 1993 and 1994. Although this year-over-year growth rate (at March 31st) is low compared to those in the late seventies and early eighties (peaking at 21.6% in 1980), it is still more than two percentage points higher than that registered in 1993. It also represents the most significant year-over-year increase in 16 consecutive quarters. Unprecedented profits on the sale of securities during the last year led to this rebound.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of the first quarters of 1984 to 1994 and their annual growth rates.

The assets, in current dollars, were 3.1 times greater than they were at the end of the first quarter of 1984, when they amounted to \$86.7 billion; in constant dollars, they were approximately 2.3 times greater.

As shown in Table 1, the annual increase in both current and constant dollar assets was up in the first quarter of 1994. In real terms (i.e. constant dollars) the growth rate is the highest registered since 1987 (excluding 1990 - see footnote 2, Table 1).

² 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%.

³ Includes an estimated \$1.5 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 87% de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1994.

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 du premier trimestre de 1994, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 268,2 milliards\$, soit 2,6% de plus qu'à la fin du trimestre précédent, une des plus importantes croissances trimestrielles des années quatre-vingt-dix.

L'actif s'est accru de 10,7% entre les premiers trimestres de 1993 et 1994. Même si ce taux est relativement peu élevé comparativement à ceux mesurés à la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingts (un sommet de 21,6% en 1980), il est supérieur à celui du premier trimestre de 1993 par plus de deux points de pourcentage. Cette croissance représente également le plus important gain annuel rapporté au cours des 16 derniers trimestres. Les bénéfices inégalés sur la vente de titres au cours de la dernière année expliquent ce rebondissement.

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque premier trimestre des années 1984 à 1994, 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 premier trimestre de 1984 alors qu'elle se chiffrait à 86,7 milliards\$; en dollars constants, elle était près de 2,3 fois plus élevée.

Comme on peut le voir au tableau 1, la croissance annuelle de l'actif en dollars constants et courants s'est accrue en 1994. En termes réels (c'est-à-dire en dollars constants), la croissance était la plus forte enregistrée depuis 1987 (excluant 1990 - voir note 2, tableau 1).

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 1,5 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,
first quarter

Tableau 1

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

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	%
1984	86,655	16.2	114,198	11.4
1985	99,509	14.8	129,092	13.0
1986	113,883	14.4	144,144	11.7
1987	130,817	14.9	158,968	10.3
1988	146,182	11.7	169,392	6.6
1989	160,656	9.9	177,589	4.8
1990 ²	186,489	16.1	198,244	11.6
1991	203,716	9.2	209,767	5.8
1992	223,722	9.8	227,737	8.6
1993	242,333	8.3	245,082	7.6
1994 ³	268,182	10.7	268,182	9.4

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, first quarter 1994=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, premier trimestre de 1994=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

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 35% respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities⁴, 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

Current economic conditions influence the quarterly growth rates of the various investment vehicles in different ways. The first quarter of 1994 was marked by volatility in the stock market and a dramatic late-quarter increase in the bank rate. As a result, stocks increased by only 2.7%, well below the average quarterly growth rate of 4.0% registered since interest rates began to decline in the last half of 1990. On the other hand, bonds recorded a relatively healthy increase of

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 35% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme⁴, 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

Les conditions économiques actuelles influencent les variations trimestrielles des divers types de placement de façon différente. Le premier trimestre de 1994 fut marqué par une volatilité de l'indice du marché boursier et une hausse dramatique en fin de trimestre du taux d'escompte officiel. Ceci s'est traduit par une croissance trimestrielle de seulement 2,7% du montant placé en actions, un niveau bien inférieur à la croissance trimestrielle moyenne de 4,0% enregistrée depuis le milieu de l'année 1990, alors que les taux d'intérêt avait

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

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

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Tableau 2

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Asset category	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	94,373	95,519	97,148	98,532	100,088	101,461	103,123	104,645
Stocks - Actions	59,486	62,290	64,759	67,327	71,383	74,488	75,710	77,790
Mortgages - Hypothèques	7,975	7,914	7,880	7,893	7,792	7,626	7,611	7,590
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,198	6,614	6,876	7,309	7,608	7,942	8,200	8,273
Short-term - Court terme	19,594	19,427	17,554	17,707	17,009	16,557	17,240	16,645
Other ¹ - Autre ¹	16,090	16,513	17,560	18,995	19,842	20,208	21,393	22,148
TOTAL	203,716	208,277	211,777	217,762	223,722	228,282	233,277	237,091
1993								
	I	II	III	IV ^p	P	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	105,536	107,824	108,842	111,577	114,314			
Stocks - Actions	81,998	85,003	86,651	90,057	92,468			
Mortgages - Hypothèques	7,629	7,626	7,792	7,748	7,673			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,784	8,883	9,309	9,599	10,187			
Short-term - Court terme	19,262	18,850	22,021	22,599	22,857			
Other ¹ - Autre ¹	19,124	19,206	19,186	19,781	20,683			
TOTAL	242,333	247,392	253,801	261,361	268,182			

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

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

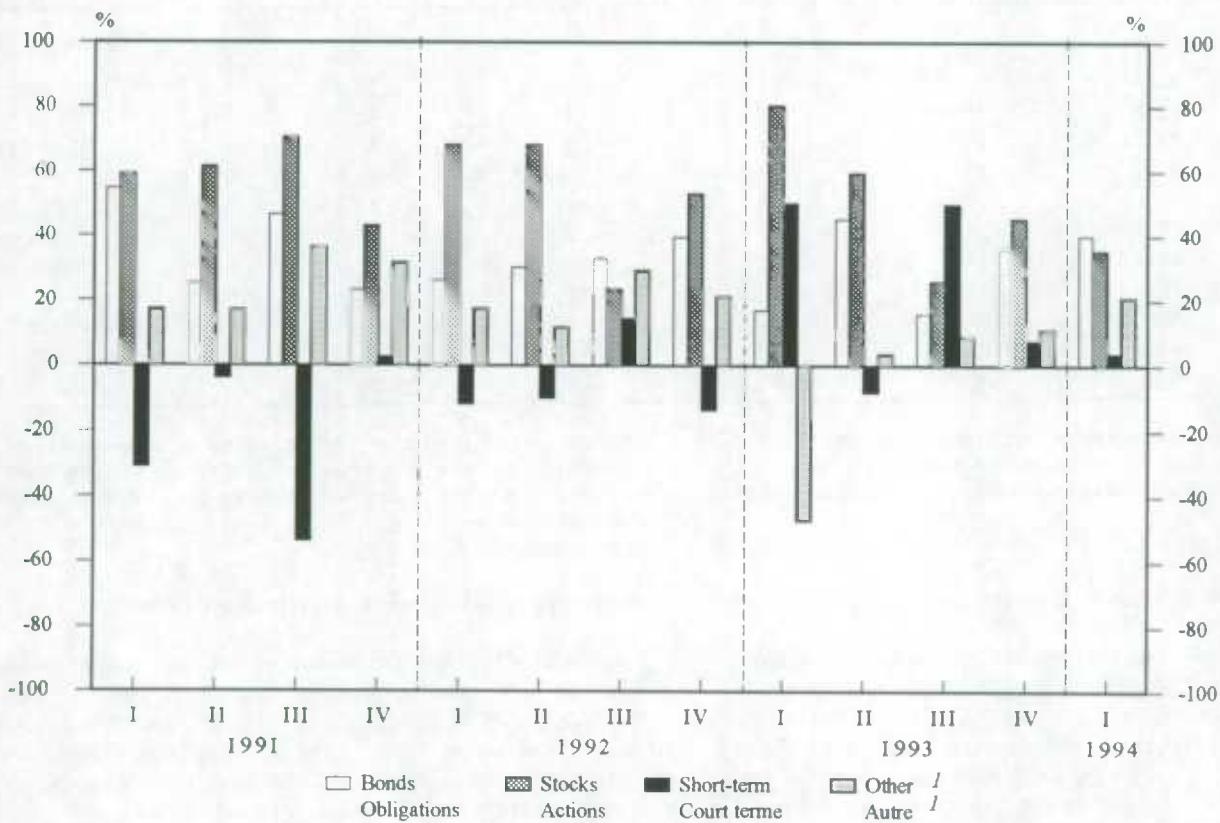
2.5%. Bonds have not often attained growth rates of more than two percent since early 1990.

Real estate investments grew by 6% between the fourth quarter of 1993 and the first quarter of 1994, the largest quarterly increase of the asset classes. Although this type of asset only represents 4% of the trusted pension fund portfolio, it proved to be an appealing investment, particularly to public sector funds, as they directed 10% of the money available to them in this quarter to this type of investment.

The growth in assets between December 31st, 1993 and March 31, 1994 totalled \$6.8 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)



commencé à diminuer. Les obligations, quant à elles, ont connu une croissance relativement forte de 2,5%. La croissance des obligations a rarement excédé deux pourcents depuis le début de 1990.

Les biens fonds ont connu la plus importante croissance trimestrielle (6%) des classes d'actif entre le quatrième trimestre de 1993 et le premier trimestre de 1994. Même si ce type de placement ne compte que pour 4% du portefeuille des caisses de retraite en fiducie, il s'est avéré un placement avantageux, surtout pour les caisses du secteur public, qui ont investi 10% de leurs fonds disponibles au cours de ce trimestre.

La croissance de l'actif entre le 31 décembre 1993 et 31 mars 1994 se chiffrait à 6,8 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.

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.

As was previously mentioned, the first quarter of 1994 was marked by both a vacillating stock market index and a sharp rise in the bank rate, the standard by which interest rates are set. Figure 1 shows that fund managers responded by investing 40% of their available money in bonds and 35% of their money in stocks. This is only the second time since the first quarter of 1990 that bonds have been the primary vehicle for new investments. As interest rates began to plummet over the past few years, managers have attempted to seek higher returns in the capital markets, almost always making stocks the preferred investment vehicle. Before 1990, bonds were more commonly the asset of choice.

Table 3

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

Year Année	Bonds Obligations	Stocks Actions	Mortgages Hypothèques	Real estate Biens-fonds	Short-term Court terme	Other ¹ Autre ¹	Total assets Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1984	46.2	26.0	7.6	2.0	10.1	8.1	86,655
1985	45.7	26.3	6.4	2.4	10.8	8.3	99,509
1986	47.4	26.9	5.6	2.8	9.5	7.7	113,883
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,489
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.7	31.9	3.5	3.4	7.6	8.9	223,722
1993	43.5	33.8	3.1	3.6	7.9	7.9	242,333
1994 ^p	42.6	34.5	2.9	3.8	8.5	7.7	268,182

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 March 31 of 1984 to 1994. 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 1984 and 1994, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 26% to 35%. The amount invested in stocks in 1994 was more than four times

Tel que déjà mentionné, le premier trimestre de 1994 fut marqué par un marché boursier instable et une augmentation brusque du taux d'escompte officiel, l'étalement sur lequel sont basés les taux d'intérêts. Le graphique 1 illustre que les gestionnaires des caisses ont réagi aux conditions du marché en plaçant 40% des rentrées disponibles en obligations et 35% en actions. Depuis le premier trimestre de 1990, les obligations se sont trouvées au premier rang des véhicules de placement à seulement deux reprises. Au cours des dernières années, 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 et se sont presque toujours tournés vers les actions. Avant 1990, les nouvelles rentrées étaient principalement placées sous forme d'obligations.

Tableau 3

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

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

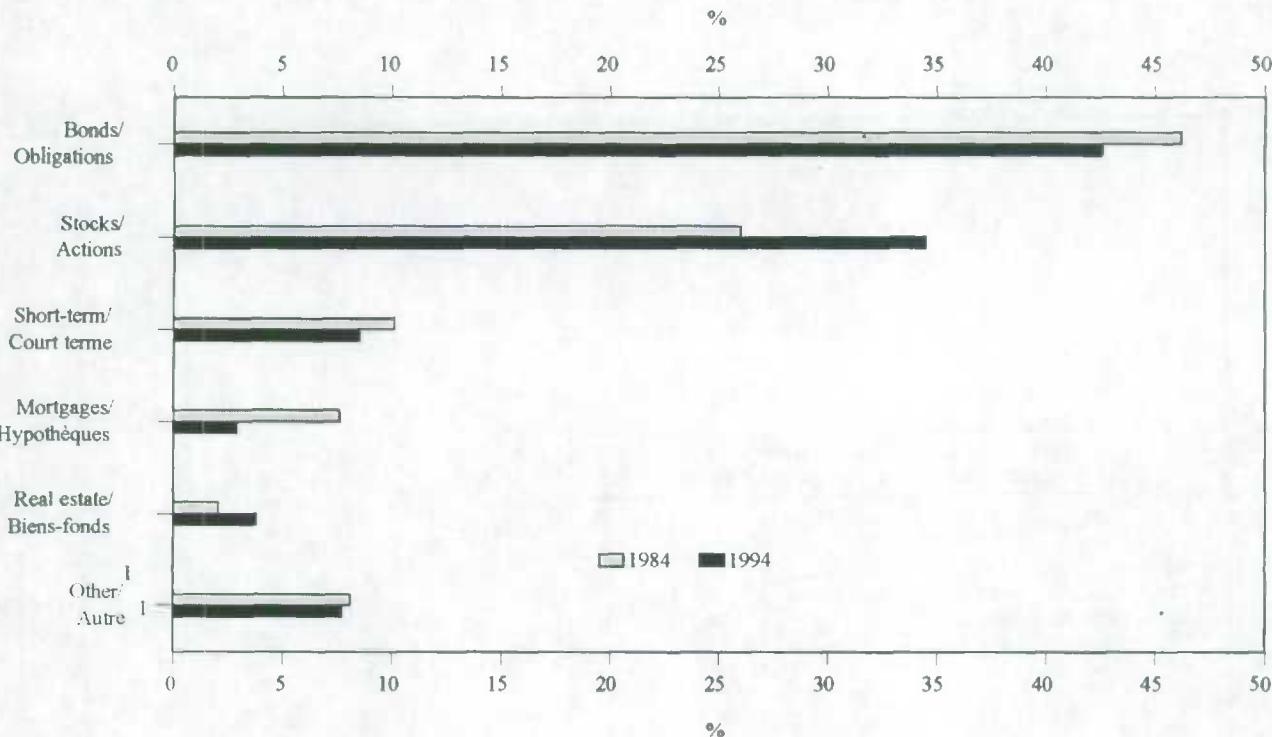
Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 31 mars des années 1984 à 1994. Le graphique II indique les changements au niveau de ces répartitions 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 1984 et 1994, 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 1994

higher than in 1984 compared to less than three times higher for bonds.

Figure II

Percentage distribution of total assets (book value), first quarter of 1984 and 1994



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.

Although bonds continued to be the cornerstone of the trusted pension funds' portfolio (43%), the proportion of the assets held in this form has been declining at a fairly rapid pace since 1990 - partly 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.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 8% in 1984, to 3% in the current quarter. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period.

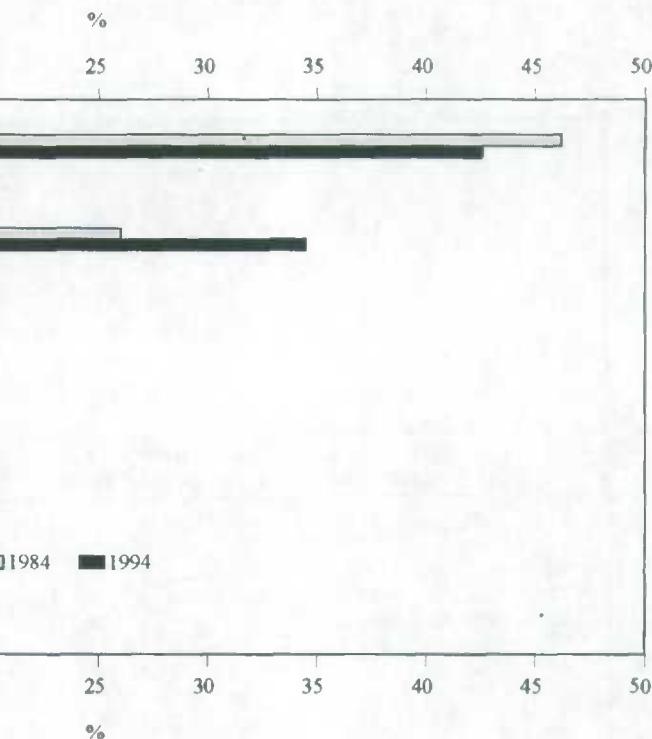
Foreign investment

At the end of the first quarter of 1994, investment outside Canada reached \$30.2 billion (book value), a little more than 11% of total assets. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every quarter since the latter part of

étaient plus de quatre fois supérieure à celle de 1984 comparativement à moins de trois fois pour les obligations.

Graphique II

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), premier trimestre de 1984 et de 1994



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 couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

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 a diminué à un taux rapide depuis 1990 en partie attribuable à 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.

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1984 et 1994, 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.

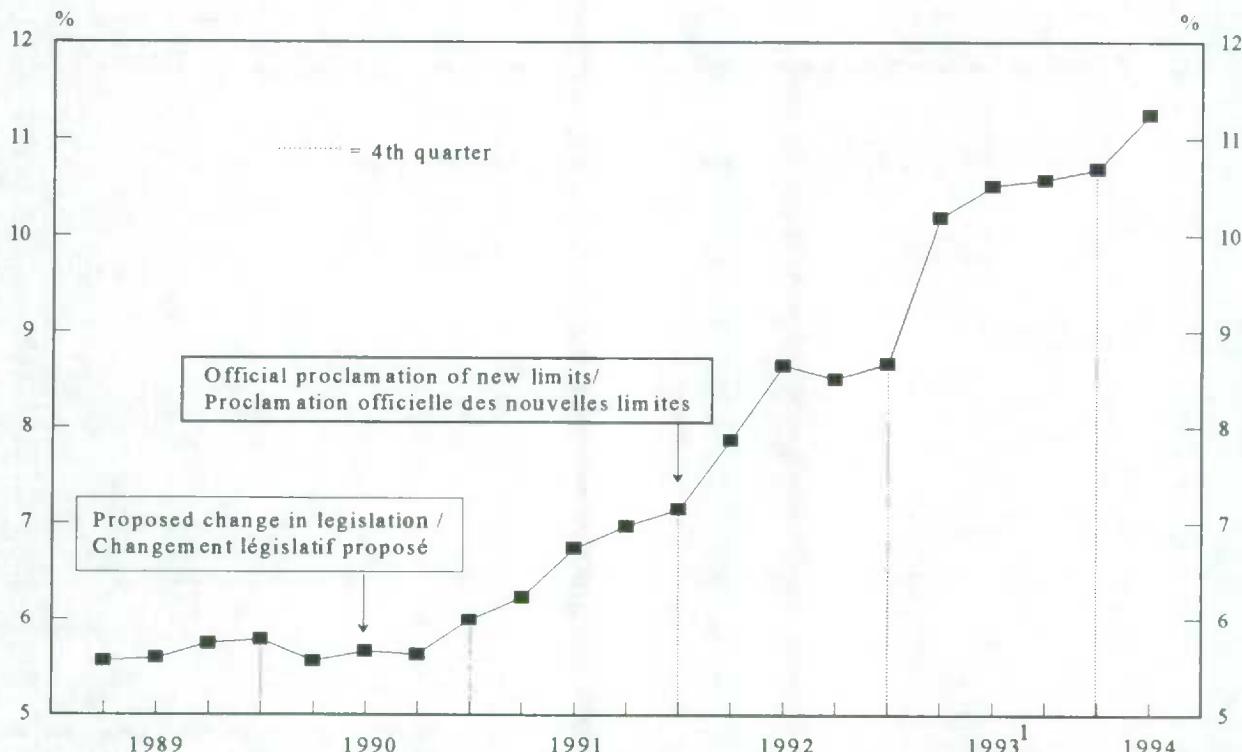
Placements étrangers

À la fin du premier trimestre de 1994, les caisses de retraite en fiducie détenaient 30,2 milliards\$ à l'extérieur du Canada, soit un peu plus de 11% du portefeuille de l'ensemble des caisses. Le graphique III montre que cette proportion s'est accrue pratiquement à chaque

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

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada



¹ The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

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. Growth in foreign assets was most often higher. During the first quarter of 1994, foreign assets grew by 8.0%, relative to 2.6% for total assets. Since the end of the fourth quarter of 1990, foreign holdings increased by 152% compared to only 34% 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

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%.

Graphique III

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

¹ La croissance relativement plus forte des placements étrangers est dûe en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

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 fluctuations importantes. Par contre, la croissance des titres étrangers était généralement beaucoup plus élevée. Au cours du premier trimestre de 1994, l'actif étranger avançait de 8,0% comparativement à 2,6% pour l'actif total. Depuis la fin du quatrième trimestre de 1990, l'actif détenu à l'étranger s'accroissait de 152% comparativement à 34% pour l'actif total.

La première augmentation importante des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (9%), peu de temps après l'annonce des augmentations annuelles de 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

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)

		Foreign investments ¹ / Placements étrangers ¹		Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Year/Quarter	Foreign investments	Quarterly change	Placements étrangers			
Année/Trimestre		\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
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	19,812	0.3	233,277	2.2	8.5
	IV	20,544	3.7	237,091	1.6	8.7
1993	I ²	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
1994	P	30,159	7.9	268,182	2.6	11.3

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

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

³ Preliminary figures

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 quarter⁴.

⁴ 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. Underestimation is still likely because of the unavailability of this detail for the smaller funds (i.e. those funds not surveyed quarterly).

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

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

³ Nombres préliminaires

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. Une sous-estimation est quand même probable due au manque de détails pour les petites caisses (c.-à-d. les caisses non-enquêtées sur une base trimestrielle).

The first quarter of 1994 marked the final increase (from 18% to 20%) in the proportion of assets that the funds are permitted to invest abroad. In response, the quarterly growth rate of these non-domestic assets rose to twice that of the previous quarter (8% vs 4%).

Although the proportion of assets invested abroad has been rising steadily (to slightly more than 11%), it still remains well below the 20% permitted in 1994.

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 75% of total holdings outside Canada at the end of the first quarter of 1994. Another 20% was held in foreign pooled funds⁶. Bonds (3%) 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), first quarter 1994

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	113,404	47.6	910	3.0	114,314	42.6
Stocks - Actions	69,835	29.3	22,633	75.0	92,468	34.5
Short-term - Court terme	22,405	9.4	452	1.5	22,857	8.5
Other - Autre	32,379 ¹	13.6	6,164 ²	20.4	38,543	14.4
TOTAL	238,023	100.0	30,159	100.0	268,182	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.

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 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.

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.

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

Le premier trimestre de 1994 fut marqué par la dernière augmentation (de 18% à 20%) de la proportion de l'actif pouvant être placé à l'extérieur du pays. Par conséquent, le taux d'augmentation trimestrielle de l'actif a doublé par rapport à celui du trimestre précédent (8% vs 4%).

Même si la proportion investie à l'étranger a augmenté de façon régulière (jusqu'à un peu plus de 11%), elle demeure toujours bien en-dessous du maximum permis en 1994, soit 20%.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 75% à la fin du premier trimestre de 1994. Un autre 20% était placé dans des caisses communes⁶. Les obligations (3%) 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.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), premier trimestre de 1994

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	113,404	47.6	910	3.0	114,314	42.6
Stocks - Actions	69,835	29.3	22,633	75.0	92,468	34.5
Short-term - Court terme	22,405	9.4	452	1.5	22,857	8.5
Other - Autre	32,379 ¹	13.6	6,164 ²	20.4	38,543	14.4
TOTAL	238,023	100.0	30,159	100.0	268,182	100.0

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.

REVENU ET DÉPENSES

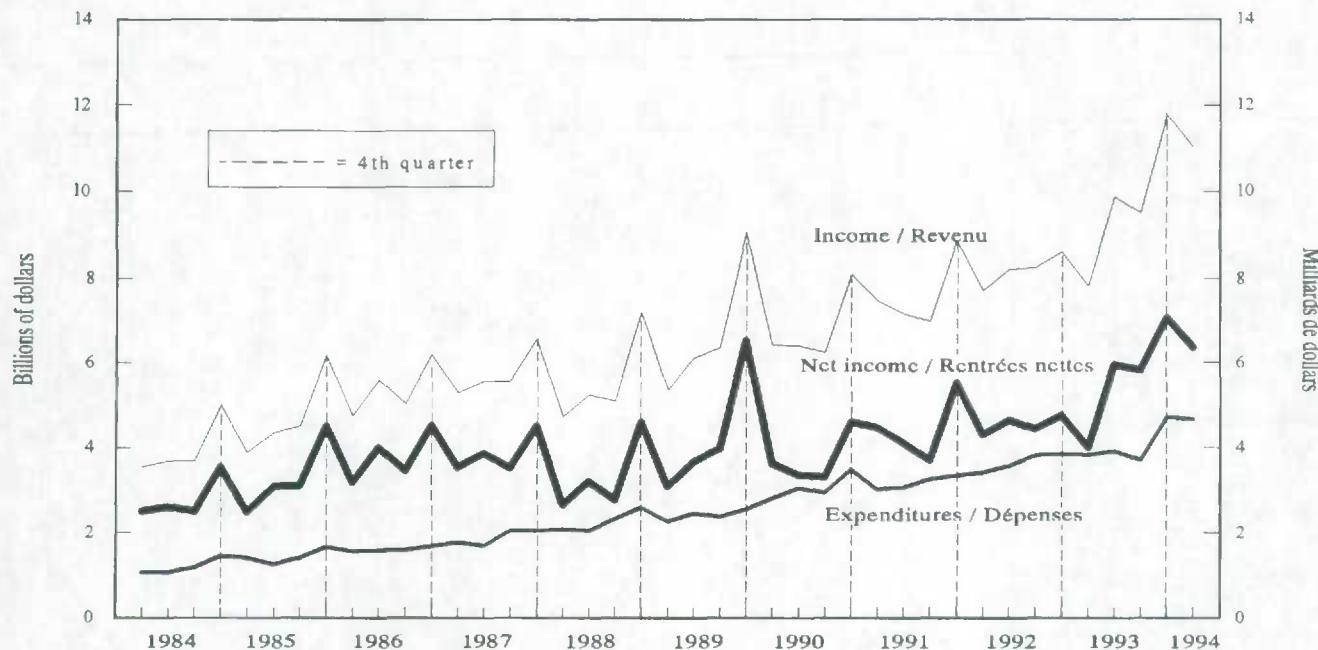
Comme on peut le voir au graphique IV, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu de quatrième trimestre est constamment de beaucoup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

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".

⁷ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.

Figure IV

Income, expenditures and net income



As can be seen in Table 6, the income of trustee pension funds during the first quarter of 1994 totalled \$11.0 billion, a notable 41% increase from the previous year. This increase, the largest between any two same quarters since 1977, was primarily due to the significant rise in profits (262%) on the sale of securities.

In the first quarter of 1994, profits on the sale of securities became the largest single component of fund revenue (37%) for the first time in survey history. They surpassed investment income (35%) which had almost always represented the largest share. Investment income registered a mere 0.7% year-over-year increase in the current quarter. This negligible increase follows two years of negative 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 first-quarter income from 1984 to 1994 is illustrated in Figure V and Table 7.

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.

Graphique IV

Revenu, dépenses et rentrées nettes

Income / Revenu
Nct income / Rentrées nettes
Expenditures / Dépenses

Comme l'indique le tableau 6, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du premier trimestre de 1994 totalisait 11,0 milliards\$, une croissance notable de 41% en regard du premier trimestre de l'année précédente. Cette augmentation, la plus importante entre deux même trimestre depuis 1977, était attribuable à une croissance significative (262%) des bénéfices réalisés sur la vente de titres.

Au cours du premier trimestre de 1994, les bénéfices sur la vente de titres représentaient pour la première fois depuis le début de l'enquête, la plus importante part du revenu total (37%). Ils ont surpassé le revenu de placement (35%), qui a presque toujours été la principale composante depuis 1980. Au cours du premier trimestre de 1994, le revenu de placements a connu une faible augmentation de 0,7% en regard de l'année précédente. Cette augmentation négligeable faisait suite à deux années de croissance négative. 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 premiers trimestres de 1984 à 1994, veuillez vous référer au graphique V et au tableau 7.

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.

Table 6

Income and expenditures

	1991				1992			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Income:								
Employee contributions	1,111	1,108	1,050	1,342	1,139	1,225	1,139	1,448
Employer contributions	1,711	1,560	1,612	2,229	1,520	1,984	1,648	2,546
Total contributions	2,822	2,668	2,662	3,571	2,659	3,209	2,787	4,094
Investment income	3,953	3,934	3,817	3,959	3,949	3,945	3,865	3,962
Net profit on sale of securities	646	506	382	953	947	744	1,522	518
Miscellaneous	54	47	99	369	160	312	88	121
Total non-contributions	4,653	4,487	4,298	5,281	5,056	5,001	5,475	4,601
TOTAL INCOME	7,475	7,154	6,961	8,851	7,715	8,210	8,261	8,596
Expenditures:								
Pension payments out of funds	2,357	2,381	2,457	2,516	2,580	2,694	2,693	2,775
Cost of pensions purchased	69	66	64	89	48	55	50	40
Cash withdrawals	374	416	405	412	568	562	710	595
Administration costs	117	128	129	148	134	140	137	179
Net loss on sale of securities	77	46	182	135	61	75	187	179
Other expenditures	21	17	20	37	19	39	33	78
TOTAL EXPENDITURES	3,014	3,054	3,256	3,336	3,410	3,565	3,811	3,846

^a Preliminary figures

Tableau 6

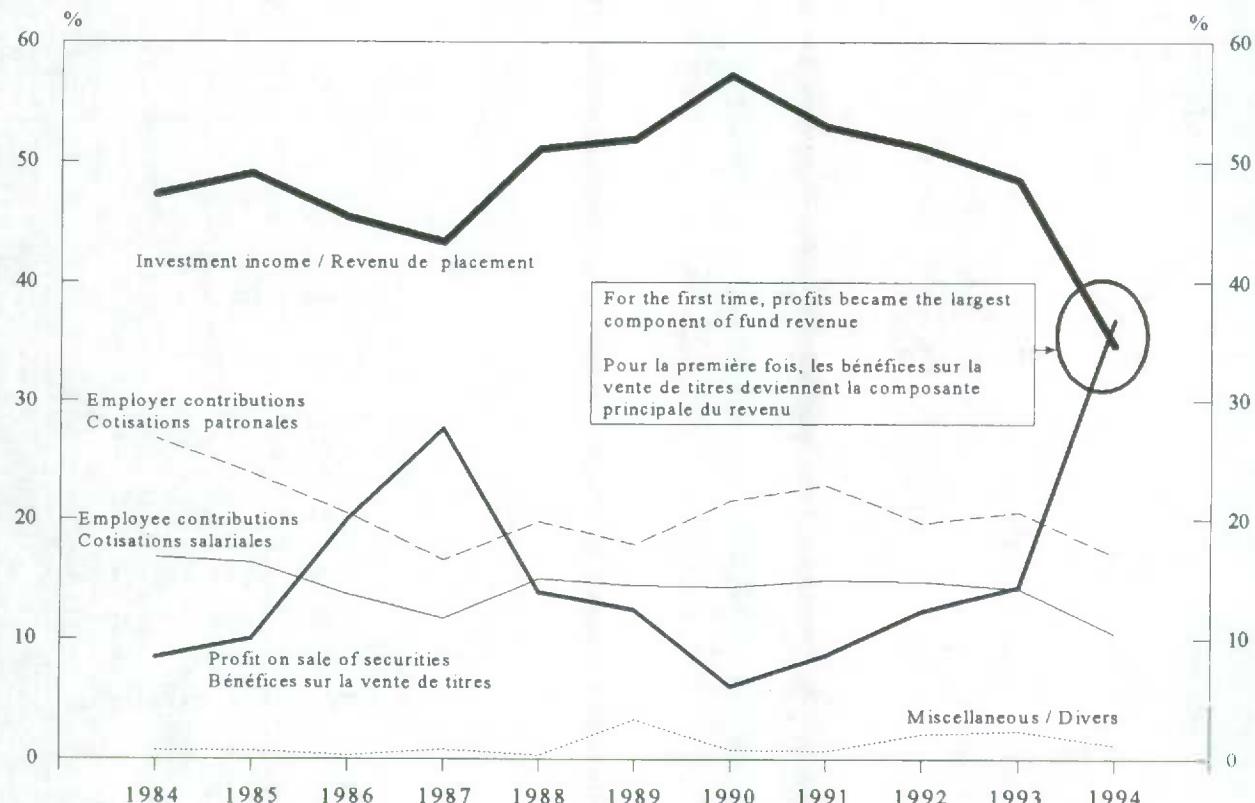
Revenu et dépenses

1993					1994		
I	II	III	IV ^p	I ^p	II	III	IV
\$,000,000							
							Revenu:
1,110	1,253	1,097	1,409	1,143			Cotisations salariales
1,611	1,988	2,034	2,956	1,876			Cotisations patronales
2,721	3,241	3,131	4,365	3,019			Cotisations totales
3,793	3,870	3,722	4,009	3,820			Revenu de placement
1,120	2,400	2,547	3,317	4,051			Bénéfices nets sur la vente de titres
189	343	105	88	128			Divers
5,102	6,613	6,374	7,414	7,999			Total, autre que les cotisations
7,824	9,854	9,505	11,779	11,017			REVENU TOTAL
							Dépenses:
2,850	2,848	2,855	3,046	3,198			Versements des rentes puisées dans la caisse
72	89	60	72	82			Coût des rentes achetées
556	659	470	869	1,030			Retraits en espèces
156	157	181	212	184			Frais d'administration
145	74	38	9	17			Perte nette sur la vente de titres
41	81	89	508	152			Autres dépenses
3,820	3,908	3,693	4,717	4,664			DÉPENSES TOTALES

^p Nombres préliminaires

Figure V

Percentage distribution of first-quarter income



Profits on the sale of securities together with investment income, accounted for 72% of first-quarter income in 1994. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 27% 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 first quarter of 1994 were estimated at \$4.7 billion, increasing 22% from a year earlier. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 69% 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 (22%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (0.4%) and various other miscellaneous expenditures (3%).

Graphique V

Répartition procentuelle du revenu, premier trimestre

Les bénéfices sur la vente de titres, ensemble avec le revenu de placement, représentaient 72% du revenu total au premier trimestre de 1994. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, constituaient seulement 27% 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 premier trimestre de 1994 se sont chiffrées à 4,7 milliards\$, une croissance de 22% 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 69% 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 (22%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (0,4%) et les dépenses diverses (3%).

Table 7

Percentage distribution of first-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
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,556
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	20.6	14.2	48.5	14.3	2.4	7,824
1994 ^a	17.0	10.4	34.7	36.8	1.2	11,017

^a Preliminary figures

First-quarter net income (income minus expenditures) was up 59% from 1993 (to \$6.4 billion), by far the largest year-over-year growth rate registered at the end of a first quarter in seventeen years. This large increase is primarily due to the previously mentioned exceptional rise in profits, combined with an 88% 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^b 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.

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

Tableau 7

Répartition procentuelle du revenu, premier 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
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,556
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	20.6	14.2	48.5	14.3	2.4	7,824
1994 ^a	17.0	10.4	34.7	36.8	1.2	11,017

^a Nombres préliminaires

Au cours du premier trimestre de 1994, les rentrées nettes (les recettes totales moins les dépenses totales) ont enregistré un gain de 59% (jusqu'à 6.4 milliards\$) en regard du premier trimestre de 1993 - la plus forte croissance à un premier trimestre en plus de dix-sept ans. Cette forte augmentation est attribuable à la croissance exceptionnelle des bénéfices combinée à une baisse de 88% 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^b 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

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

^b 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.

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 by sector

Public sector funds hold over 60% of the assets of all trusted pension funds. Their assets grew by 2.8% during the first quarter of 1994 compared to 2.3% for private sector funds. This difference relates directly to net income (see **income and expenditures by sector**). Between the first quarter of 1991 (when data by sector were first collected) and the first quarter of 1994, public sector fund assets have grown 39% compared to 21% for those of the private sector.

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 first quarter of 1994, public sector funds had 46% (\$76 billion) of their assets invested in bonds, compared with 37% (\$38 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 37% (\$39 billion) of the assets of private sector funds, but just 33% (\$54 billion) for funds in the public sector. It is however interesting to note that over the past two years, private sector funds have kept their share of stocks virtually fixed while public sector funds have increased their exposure from 29% in the first quarter of 1992 to the current 33%. Figure VI illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

Table 8

Assets (book value), by sector, first quarter 1994

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	76,299	46.3	38,015	36.7	114,314	42.6
Stocks - Actions	53,852	32.7	38,616	37.3	92,468	34.5
Mortgages - Hypothèques	4,604	2.8	3,069	3.0	7,673	2.9
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,299	4.4	2,887	2.8	10,187	3.8
Short-term - Court terme	13,815	8.4	9,041	8.7	22,857	8.5
Other ¹ - Autre ¹	8,757	5.3	11,925	11.5	20,683	7.7
TOTAL	164,626	100.0	103,553	100.0	268,182	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.

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 selon le secteur

Plus de 60% de l'actif total de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie était détenu par les caisses du secteur public. Au cours du premier trimestre de 1994, l'actif de ces caisses avançait de 2,8% comparativement à 2,3% pour le secteur privé. Cette différence est une fonction des rentrées nettes (voir la section **revenu et dépenses selon le secteur**). Entre le premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur ayant alors disponible pour la première fois) et le premier trimestre de 1994, l'actif du secteur public s'est accru de 39% comparativement à 21% pour celle du secteur privé.

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 premier trimestre de 1994, le secteur public détenait 46% (76 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 37% (38 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 37% (39 milliards\$) du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 33% (54 milliards\$) pour les caisses du secteur public. Il est intéressant de noter la proportion d'actions détenue par les caisses du secteur privé est demeurée pratiquement inchangée au cours des deux dernières années tandis que celle du secteur public s'est accrue de 29% au premier trimestre de 1992, à 33% au premier trimestre de 1994. Le graphique VI montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

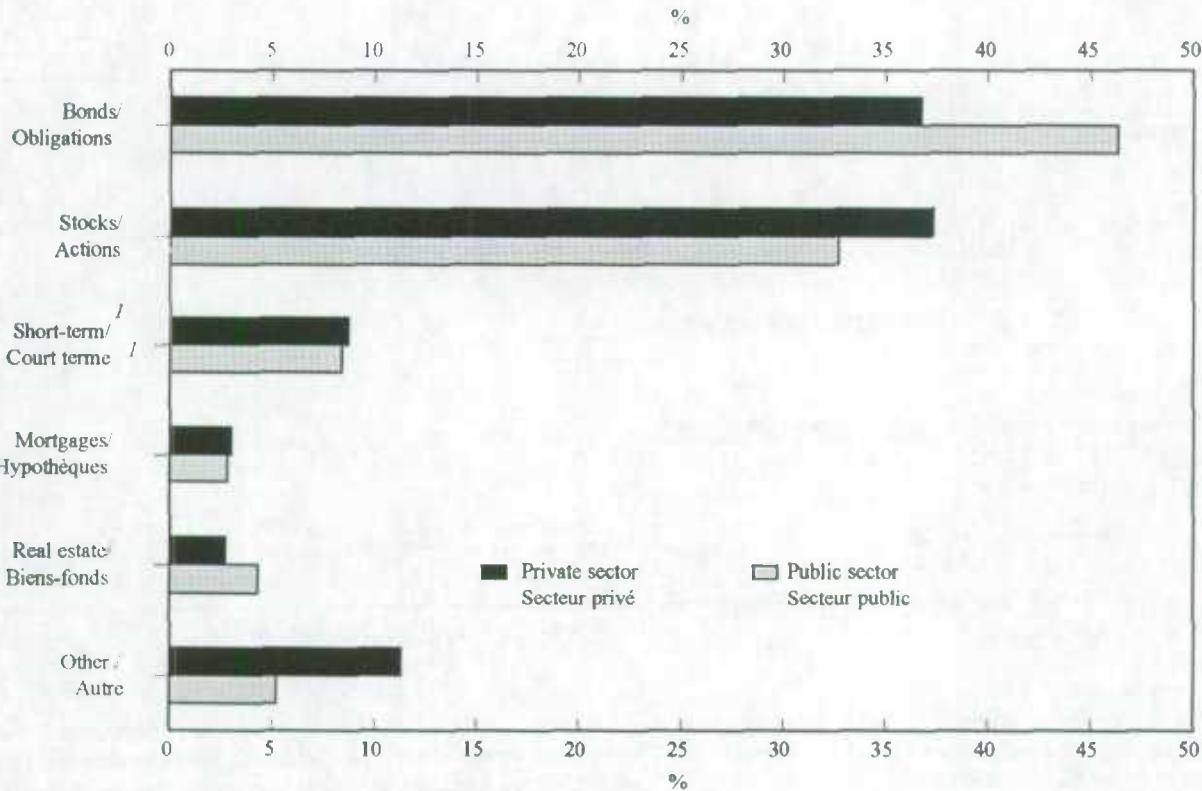
Tableau 8

Placements selon le secteur (valeur comptable), premier trimestre de 1994

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.

Figure VI

Percentage distribution of assets (book value), by sector,
first quarter 1994



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.

Graphique VI

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, premier trimestre de 1994

Une autre différence notable entre les portefeuilles des secteurs traite des biens fonds. Même si les caisses du secteur public ont toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif dans ce type de placement, depuis le premier trimestre de 1991, cette part a pratiquement doublé (de 3,8 milliards\$ à 7,3 milliards\$ ce trimestre-ci) comparativement aux caisses du secteur privé qui n'ont que légèrement augmenté la leur (de 2,4 milliards\$ à 2,9 milliards\$).

Income and expenditures by sector

In the first quarter of 1994, income was considerably higher for public sector funds (\$6.8 billion) than private (\$4.2 billion). Expenditures however were larger for the private sector (\$2.5 billion vs. \$2.1 billion). As a result, public sector funds generated 73% of total net income. This is largely because they realized a quarterly increase in profits on the sale of securities of 40%, compared with an increase of only 6% for private sector funds.

Revenu et dépenses selon le secteur

Au premier trimestre de 1994, le revenu des caisses du secteur public (6,8 milliards\$) était considérablement plus élevé que celui des caisses du secteur privé (4,2 milliards\$). Les dépenses étaient cependant plus élevées pour le secteur privé (2,5 milliards\$ vs 2,1 milliards\$). Les caisses du secteur public ont donc généré 73% des rentrées nettes totales. Ceci est attribuable en grande partie à la croissance de 40% des bénéfices sur la vente de titres pour les caisses du secteur public comparativement à seulement 6% pour le secteur privé.

Figure VII

Percentage distribution of income, by sector, first quarter 1994

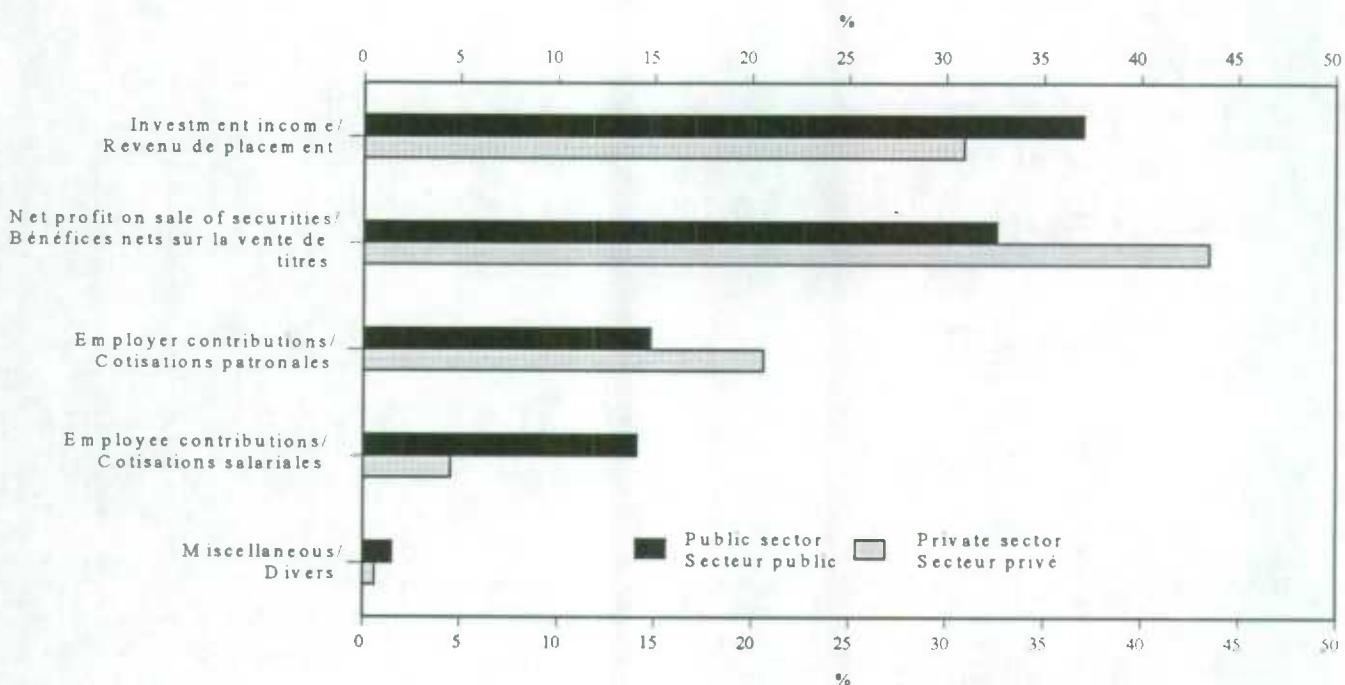


Figure VII illustrates the income distribution, by sector, in the first quarter of 1994. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds. These contributions amounted to \$953 million for public sector funds and to only \$189 million for funds in the private sector; this represents 14% 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. The differences in the income distribution shown in Figure VII are also a function of the investment preferences of the two sectors. Private sector funds, which are more heavily invested in stocks, generate a larger proportion of their income from profits. Public sector funds on the other hand generate more of their income from bond earnings (a part of investment income).

Graphique VII

Répartition procentuelle du revenu, selon le secteur, au premier trimestre de 1994

Le graphique VII présente la répartition du revenu selon le secteur au premier trimestre de 1994. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 953 millions\$ pour les caisses du secteur public contre 189 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant 14% 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. Les différences observées au niveau de la distribution du revenu, telles qu'illustrées au graphique VII, s'expliquent également par les préférences des deux secteurs quant aux véhicules de placements. Les caisses du secteur privé, qui détiennent une part plus importante de leur actif sous forme d'actions, reçoivent une proportion plus élevée de leur revenu sous forme de bénéfices sur la vente de titres. Les caisses du secteur public, d'autre part, reçoivent une proportion plus élevée de leur revenu en provenance des obligations (un élément du revenu de placement).

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

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

APPENDIX

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 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 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

AANNEXE 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 trusted 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 8 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 first quarter of 1994, there were 3 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 8 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 premier trimestre de 1994, 3 caisses n'ont pas 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.

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

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.

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'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

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	<input type="text"/> Year <input type="text"/> Month <input type="text"/> 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)
<i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>			
			<i>Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000</i>
Pooled, mutual and investment funds			
- equity fund (Canadian)	300		
- bond fund (fixed income)	301		
- mortgage fund	302		
- real estate fund	303		
- money market fund	304		
- foreign fund	305		
- other (specify)	306		
Equities	307		
- Canadian common and preferred stocks	320		
- foreign common and preferred stocks	321		
Bonds / Debentures	322		
- federal	330		
- provincial	331		
- municipal	332		
- other Canadian (corporate)	333		
- foreign	334		
Mortgages	335		
- residential	340		
- non-residential	341		
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	342		
Cash, deposits, short-term	350		
- cash, deposits, GICs	360		
- Government of Canada t-bills	361		
- foreign short-term investments	362		
- other short-term paper	363		
Miscellaneous	364		
- accrued interest and dividends receivable	370		
- accounts receivable	371		
- other assets. (specify)	372		
Total assets (total of lines 300 to 373)	373		
Deduct: Debts and payables	380		
Net assets (line 380 less 390)	390		
	400		

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 S-19.

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

Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: R/D A

Date de réception: Année Mois Jour

Trimestre finissant le



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

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante 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 (si non inclus ci-dessus)	117
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	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

DEPENSES 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 si'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) réalisé(e) (valeur comptable)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>	(.000\$)	(.000\$)	(.000\$)
			<i>↓</i> <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 moulees s.v.p.)	Telephone
	() -

Merci de votre collaboration

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Help-Wanted Index, 1981-1992 <i>Occasional</i> , Bilingual	Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992 <i>Occasionnel</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 Trusted Pension Funds <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
Trusted 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.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010171667