



# Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Second Quarter 1994  
Labour Division

## Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

STATISTICS CANADA STATISTIQUE CANADA

DEC 19 1994

Deuxième trimestre 1994  
Division du travail

Prix: Canada: 15 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année LIBRARY  
États-Unis: 18 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année BIBLIOTHÈQUE  
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 reached \$273 billion (book value) by the end of the second 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 second quarter of 1994, total assets grew by 1.7%, one of weakest growth rates in survey history.

#### 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 a atteint 273 milliards\$ (valeur comptable) à la fin du deuxième 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 deuxième trimestre de 1994, l'actif total s'accroissait de 1,7%, l'une des plus faibles croissances depuis le début de l'enquête.

#### 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.

December 1994

Décembre 1994

**HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded**

<b>Foreign investment</b>	9
• Investment outside of Canada approached \$32 billion (book value) at the end of the second quarter of 1994.	
<b>INCOME AND EXPENDITURES</b>	12
• Second-quarter net income was down 37% from 1993, the largest year-over-year decline in survey history.	
<b>PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS</b>	17
• During the second quarter of 1994, public sector fund assets increased by 2.3% compared to only 0.7% for private sector assets.	
<b>APPENDIX A : TECHNICAL NOTES</b>	23
<b>APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE</b>	25

**FAITS SAILLANTS - CONTENU fin**

**Placements étrangers**

- Les placements étrangers ont approché 32 milliards\$ (valeur comptable) à la fin du deuxième trimestre de 1994.

**REVENU ET DÉPENSES**

- Au deuxième trimestre de 1994, les rentrées nettes ont subit une baisse de 37% par rapport à 1993, la chute la plus prononcée d'une année à l'autre depuis le début de l'enquête.

**CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ**

- Au deuxième trimestre de 1994, l'actif des caisses du secteur public s'accroissait de 2,3%, comparativement à seulement 0,7% pour le secteur privé.

**ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES**

**ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE**

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

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed 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 trusteed 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 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 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 arrangements.<sup>1</sup>) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the 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 consolidés<sup>1</sup>.) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les 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 confié 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

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

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

income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 177 funds having assets of \$175 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the second 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.<sup>2</sup>

#### ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusteed pension funds at the end of the second quarter of 1994 was estimated at \$272.8 billion<sup>3</sup>, up only 1.7% from the previous quarter, one of the weakest quarterly increases yet registered. These assets have rarely grown by less than 2% per quarter.

Between the end of the second quarters of 1993 and 1994, assets increased by a respectable 10.2%, primarily because of high levels of income generated from profits on the sale of securities over the previous three quarters. Although this year-over-year growth rate (at June 30th) is low compared to those in the late seventies and early eighties, it is still almost two percentage points higher than that registered in 1993.

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of the second 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 second quarter of 1984, when they amounted to \$89.4 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 1994. In real terms (i.e. constant dollars) the growth rate is the highest registered since 1986 (excluding 1990 - see footnote 2, Table 1).

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the quarterly survey of trusteed pension funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

<sup>3</sup> Includes an estimated \$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-jointes 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 deuxième 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.<sup>2</sup>

#### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du deuxième trimestre de 1994, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 272,8 milliards\$, seulement 1,7% de plus qu'à la fin du trimestre précédent, l'une des plus faibles croissances trimestrielles enregistrées à date. Cet actif a rarement connu un taux de croissance inférieur à 2% par trimestre.

L'actif s'est accru de 10,2% entre les deuxièmes trimestres de 1993 et 1994, un taux grandement attribuable à d'importants revenus provenant des bénéfices sur la vente de titres au cours des trois trimestres précédents. Même si ce taux annuel (au 30 juin) est relativement peu élevé comparativement à ceux mesurés à la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingt, il est supérieur à celui du même trimestre de 1993 par presque deux points de pourcentage.

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque deuxième 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 deuxième trimestre de 1984 alors qu'elle se chiffrait à 89,4 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 1986 (excluant 1990 - voir note 2, tableau 1).

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

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 1,9 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,  
second quarter

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle	Assets - Constant <sup>1</sup> dollars Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1984	89,357	15.8	117,481	11.8
1985	102,414	14.6	131,060	11.6
1986	118,033	15.3	148,016	12.9
1987	134,806	14.2	161,277	9.0
1988	149,353	10.8	171,928	6.6
1989	164,244	10.0	179,162	4.2
1990 <sup>2</sup>	190,435	15.9	201,571	12.5
1991	208,277	9.4	213,578	6.0
1992	228,282	9.6	232,186	8.7
1993	247,392	8.4	249,389	7.4
1994 <sup>3</sup>	272,729	10.2	272,729	9.4

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, second quarter 1994=100.

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

<sup>3</sup> Preliminary figures

Tableau 1

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

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, deuxième trimestre de 1994=100.

<sup>2</sup> La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

<sup>3</sup> 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<sup>4</sup> represented 8% 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 second quarter of 1994 was marked by one of the largest quarter-to-quarter drops in the TSE since the beginning of 1990, as well as an increase in the bank rate. Despite these circumstances, the book value of stocks increased by 2.2%. The increasing interest rates were not enough to draw fund managers away from the equity market as bonds were up only 1.7%, and short-term holdings less than 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 35% du total de l'actif. Les placements à court terme<sup>4</sup> représentaient 8% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, environ 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans 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 deuxième trimestre de 1994 fut marqué par l'une des plus sévères baisses de l'indice du TSE entre deux trimestres consécutifs depuis le début de 1990, en plus d'une hausse du taux d'escompte officiel. Malgré tout, la valeur comptable des actions a augmenté de 2,2%. Même si les taux d'intérêt ont commencé à monter, ils n'étaient pas assez élevés pour que les gestionnaires de caisses perdent intérêt dans le marché boursier puisque les obligations n'ont augmenté que de 1,7%, et les placements à court terme par moins de 1%.

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

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

**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 <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	16,090	16,513	17,560	18,995	19,842	20,208	21,393	22,148
<b>TOTAL</b>	<b>203,716</b>	<b>208,277</b>	<b>211,777</b>	<b>217,762</b>	<b>223,722</b>	<b>228,282</b>	<b>233,277</b>	<b>237,091</b>
1993								
	I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II <sup>p</sup>	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	105,536	107,824	108,842	111,577	114,314	116,218		
Stocks - Actions	81,998	85,003	86,651	90,057	92,468	94,482		
Mortgages - Hypothèques	7,629	7,626	7,792	7,748	7,673	7,775		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,784	8,883	9,309	9,599	10,187	10,655		
Short-term - Court terme	19,262	18,850	22,021	22,599	22,857	22,950		
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	19,124	19,206	19,186	19,781	20,683	20,649		
<b>TOTAL</b>	<b>242,333</b>	<b>247,392</b>	<b>253,801</b>	<b>261,361</b>	<b>268,182</b>	<b>272,729</b>		

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

<sup>p</sup> Preliminary figures

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

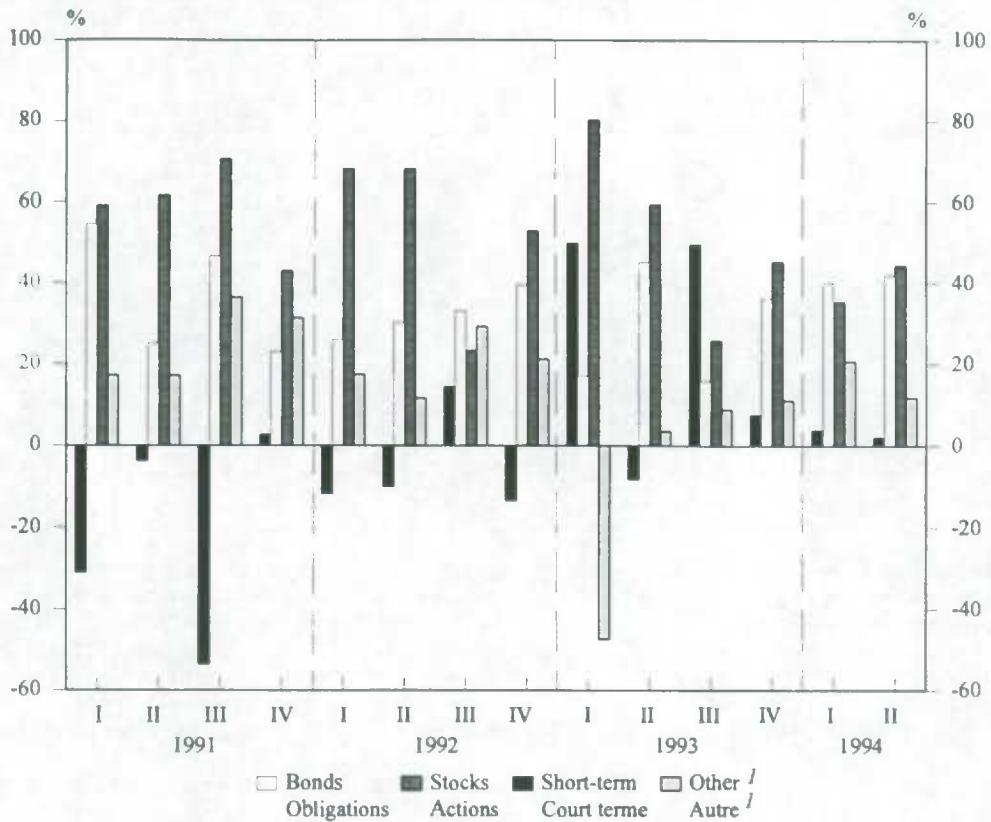
<sup>p</sup> Nombres préliminaires

For the second quarter in a row, real estate investments recorded the largest increase of the investment vehicles, growing by 4.6% during the second quarter of 1994. Although this type of asset only represents 3.9% of the trusted pension fund portfolio, it proved to be an appealing investment to public sector funds. They directed 14% of the money available to them in this quarter towards real estate, accounting for the entire increase.

The growth in assets between March 31st, 1994 and June 30, 1994 totalled \$4.5 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)



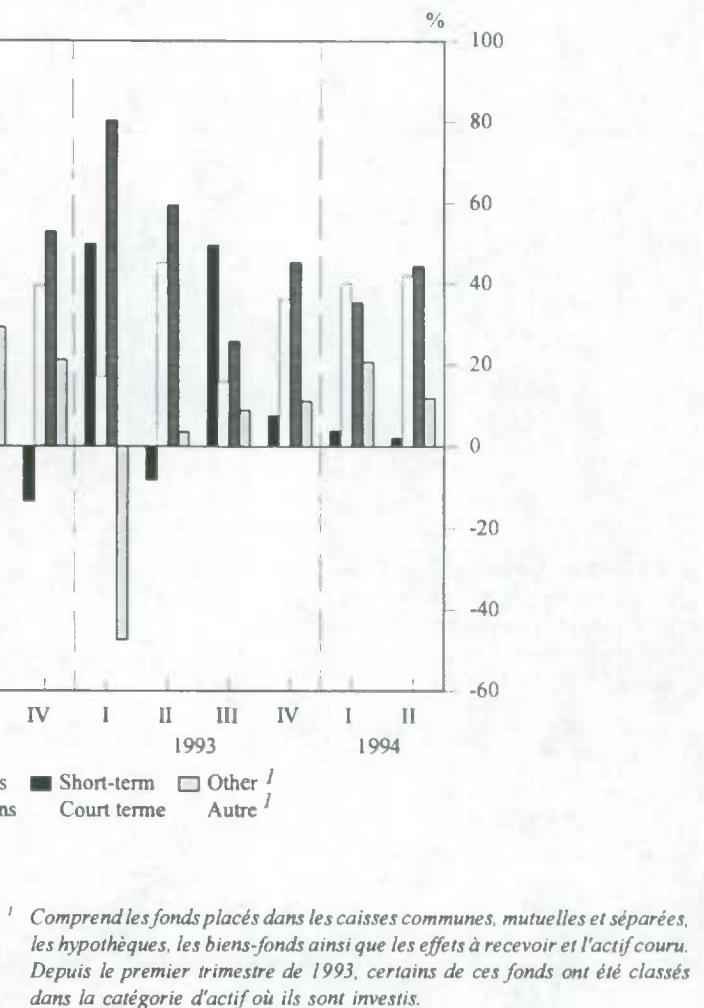
<sup>1</sup> Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

Pour le deuxième trimestre consécutif, les biens fonds ont connu la plus importante croissance trimestrielle (4,6%) des classes d'actif au cours du deuxième trimestre de 1994. Même si ce type de placement ne compte que pour 3,9% du portefeuille des caisses de retraite en fiducie, il s'est avéré un placement avantageux aux caisses du secteur public, qui ont investi 14% des fonds qui leurs étaient disponibles au cours de ce trimestre dans les biens fonds. Ces placements ont été responsable de la totalité de la croissance.

La croissance de l'actif entre le 31 mars 1994 et 30 juin 1994 se chiffrait à 4,5 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)



As was previously mentioned, the second quarter of 1994 was marked by both a sudden drop in the stock market index and a rise in the bank rate, the standard by which interest rates are set. Figure 1 shows that fund managers responded by investing 44% of their available money in stocks and 42% of their money in bonds. Only occasionally since the first quarter of 1990 (four times out of 18 quarters) have stocks not 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 turning to stocks. Before 1990, bonds were more commonly the asset of choice.

**Table 3**

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

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1984	45.9	25.9	7.3	2.1	10.6	8.2	89,357
1985	46.8	26.3	6.2	2.7	10.1	8.0	102,414
1986	47.1	26.9	5.5	2.8	10.1	7.5	118,033
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.4	32.6	3.3	3.5	7.3	8.9	228,282
1993	43.6	34.4	3.1	3.6	7.6	7.8	247,392
1994 <sup>p</sup>	42.6	34.6	2.9	3.9	8.4	7.6	272,729

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

<sup>p</sup> 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 June 30 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 deuxième trimestre de 1994 fut marqué par une chute de l'indice du marché boursier et par une augmentation du taux d'escompte officiel, l'étalon sur lequel sont basés les taux d'intérêts. Le graphique 1 illustre que les gestionnaires des caisses ont réagi en plaçant 44% des rentrées disponibles en actions et 42% en obligations. Depuis le premier trimestre de 1990, les actions se sont rarement (4 trimestres sur 18) trouvés qu'au premier rang des véhicules de placement. 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, deuxième trimestre

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

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

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

Pour faciliter l'analyse à plus long terme des mouvements des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 30 juin 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 était plus de

higher than in 1984 compared to less than a three-fold increase for bonds.

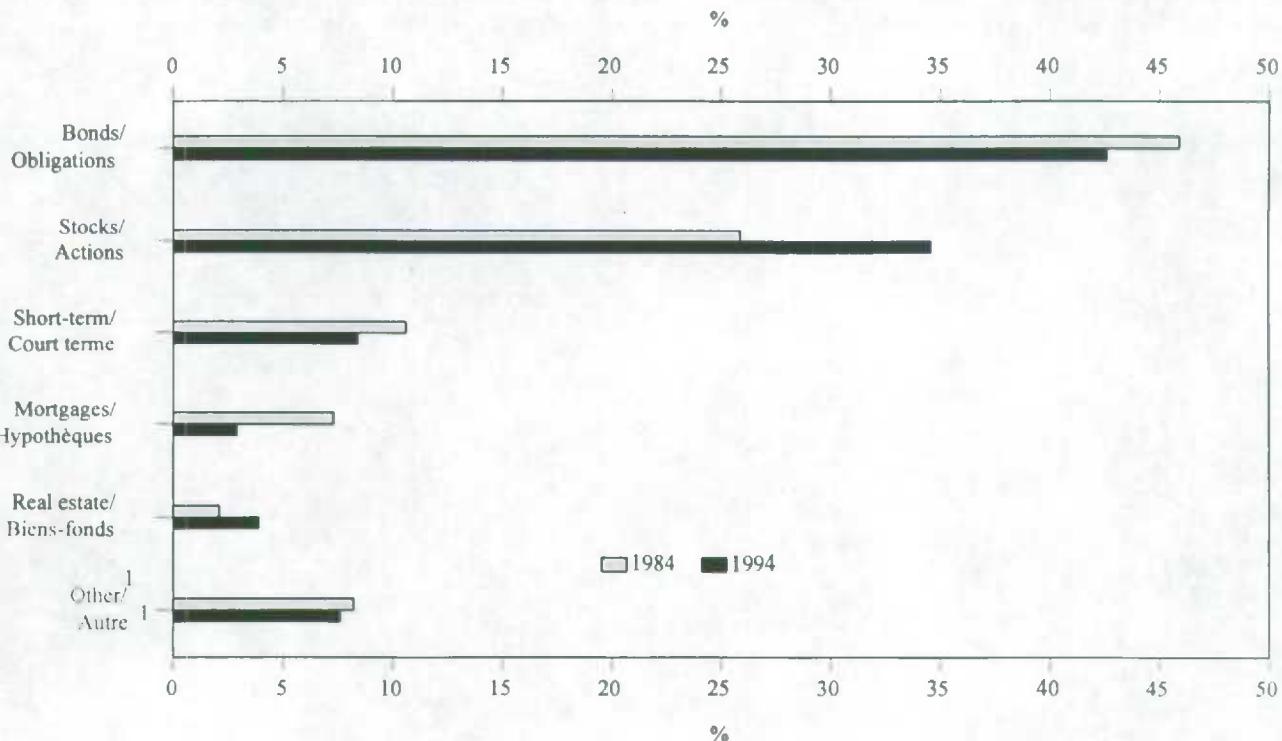
**Figure II**

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

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), deuxième trimestre de 1984 et de 1994



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

<sup>1</sup> Comprend 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.

Although bonds continued to be the cornerstone of the trusteed 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 7% 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 second quarter of 1994, investment outside Canada reached \$31.7 billion (book value), approaching 12% of total assets. Figure III illustrates that this

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 7% 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

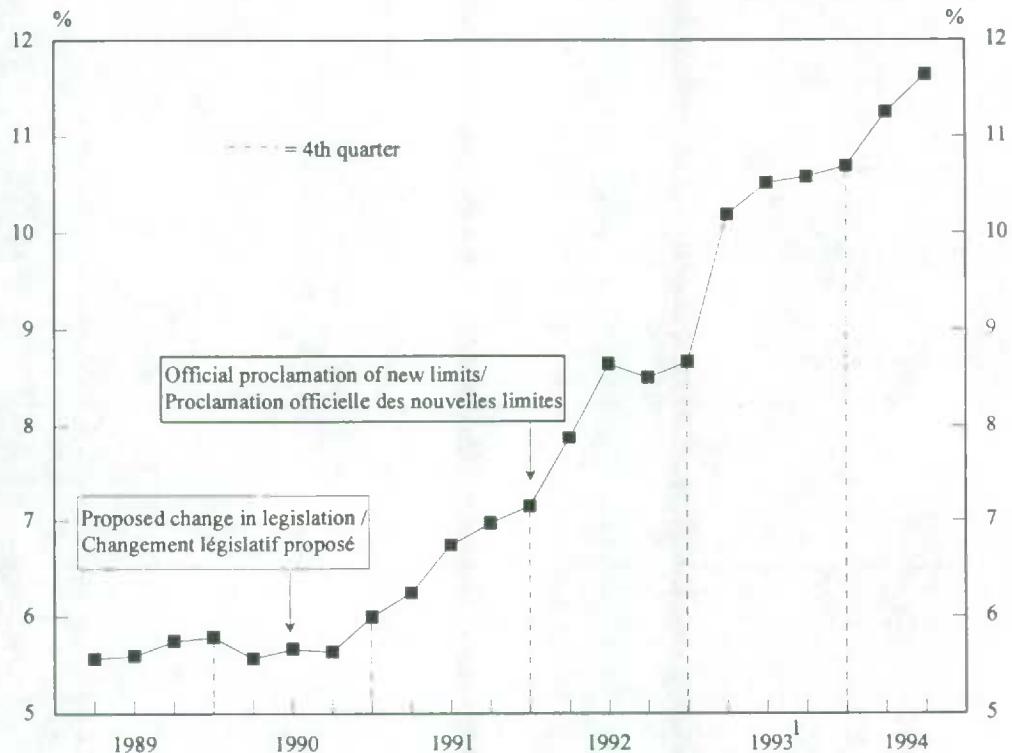
À la fin du deuxième trimestre de 1994, les caisses de retraite en fiducie détenaient 31,7 milliards\$ à l'extérieur du Canada, près de 12% du portefeuille de l'ensemble des caisses. Le graphique III montre que

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.

On January 1st, 1994, the limit on the foreign holdings of trusted pension funds moved up its final notch, to 20%. Although the proportion of assets invested abroad has been rising steadily (to 11.6%), it still remains well below this maximum level permitted by Revenue Canada.

**Figure III**

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



<sup>1</sup> 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 fourteen quarters, there has been significant fluctuation in the growth of investment outside Canada. Growth in foreign assets was almost always higher. During the second quarter of 1994, foreign holdings were up 5.3%, relative to 1.7% for total assets.

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%.

Au 1<sup>er</sup> janvier 1994, la limite imposée sur les placements étrangers des caisses de retraite en fiducie a atteint son niveau final, soit 20%. Même si la proportion investie à l'étranger a augmenté de façon régulière (jusqu'à 11,6%) elle demeure toujours bien en-dessous de ce niveau maximum permis par Revenu Canada.

**Graphique III**

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

<sup>1</sup> 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.

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 quatorze 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 deuxième trimestre de 1994, l'actif étranger avançait de 5,3% comparativement à 1,7% pour l'actif total.

Table 4

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

Year/Quarter	Foreign investments <sup>1</sup>	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers <sup>1</sup>	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,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 <sup>2</sup>	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 <sup>3</sup>	27,943	4.0	261,361	3.0	10.7
1994					
I <sup>4</sup>	30,159	7.9	268,182	2.6	11.3
II <sup>4</sup>	31,748	5.3	272,729	1.7	11.6

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

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

<sup>3</sup> Preliminary figures

Tableau 4

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

Year/Quarter	Foreign investments <sup>1</sup>	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers <sup>1</sup>	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,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 <sup>2</sup>	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 <sup>3</sup>	27,943	4.0	261,361	3.0	10.7
1994					
I <sup>4</sup>	30,159	7.9	268,182	2.6	11.3
II <sup>4</sup>	31,748	5.3	272,729	1.7	11.6

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Nombres préliminaires

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 73% of total holdings outside Canada at the end of the second quarter of 1994. Another 21% was held in foreign pooled funds<sup>5</sup>. Bonds (3%) and short-term securities (3%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trusted pension funds.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 73% à la fin du deuxième trimestre de 1994. Un autre 21% était placé dans des caisses communes<sup>5</sup>. Les obligations (3%) et les titres à court terme (3%) comptaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

<sup>5</sup> 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.

<sup>5</sup> Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans l'ancien questionnaire, ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

**Table 5**

**Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), second quarter 1994**

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	115,245	47.8	973	3.1	116,218	42.6
Stocks - Actions	71,321	29.6	23,161	73.0	94,482	34.6
Short-term - Court terme	22,062	9.2	888	2.8	22,950	8.4
Other - Autre	32,353 <sup>1</sup>	13.4	6,726 <sup>2</sup>	21.2	39,079	14.4
<b>TOTAL</b>	<b>240,981</b>	<b>100.0</b>	<b>31,748</b>	<b>100.0</b>	<b>272,729</b>	<b>100.0</b>

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

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

#### 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 profits<sup>6</sup> and losses on the sale of securities.

As can be seen in Table 6, second-quarter income of trusteed pension funds totalled \$8.5 billion, a 14% decline from the previous year, the largest ever quarter-to-same-quarter decrease.

The decline in income was primarily due to the sharp fall in profits on the sale of securities (-54%), the component which had buoyed income over the past several quarters. This drop was also reflected in the TSE index; in the second quarter of 1994 it registered its largest quarter-to-quarter decline since the beginning of the 1990s. Profits constituted 13% of total fund income in the current quarter, down from 24% one year earlier.

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

**Tableau 5**

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

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

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

#### 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 du quatrième trimestre est de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices<sup>6</sup> 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 deuxième trimestre de 1994 totalisait 8,5 milliards\$, une baisse de 14% en regard de l'année précédente. Il s'agit de la plus importante chute jamais enregistrée d'un trimestre au même trimestre de l'année précédente.

Le déclin des rentrées est grandement attribuable à la forte baisse (-54%) des bénéfices sur la vente de titres, la composante qui a soutenu le revenu au cours des derniers trimestres. Cette baisse coïncide avec celle de l'indice du TSE. En effet, au deuxième trimestre de 1994, l'indice du TSE a connu la baisse la plus sévère entre deux trimestres depuis le début de 1990. Ces profits comptaient pour 13% du revenu total du trimestre courant, en diminution comparé aux 24% de l'année précédente.

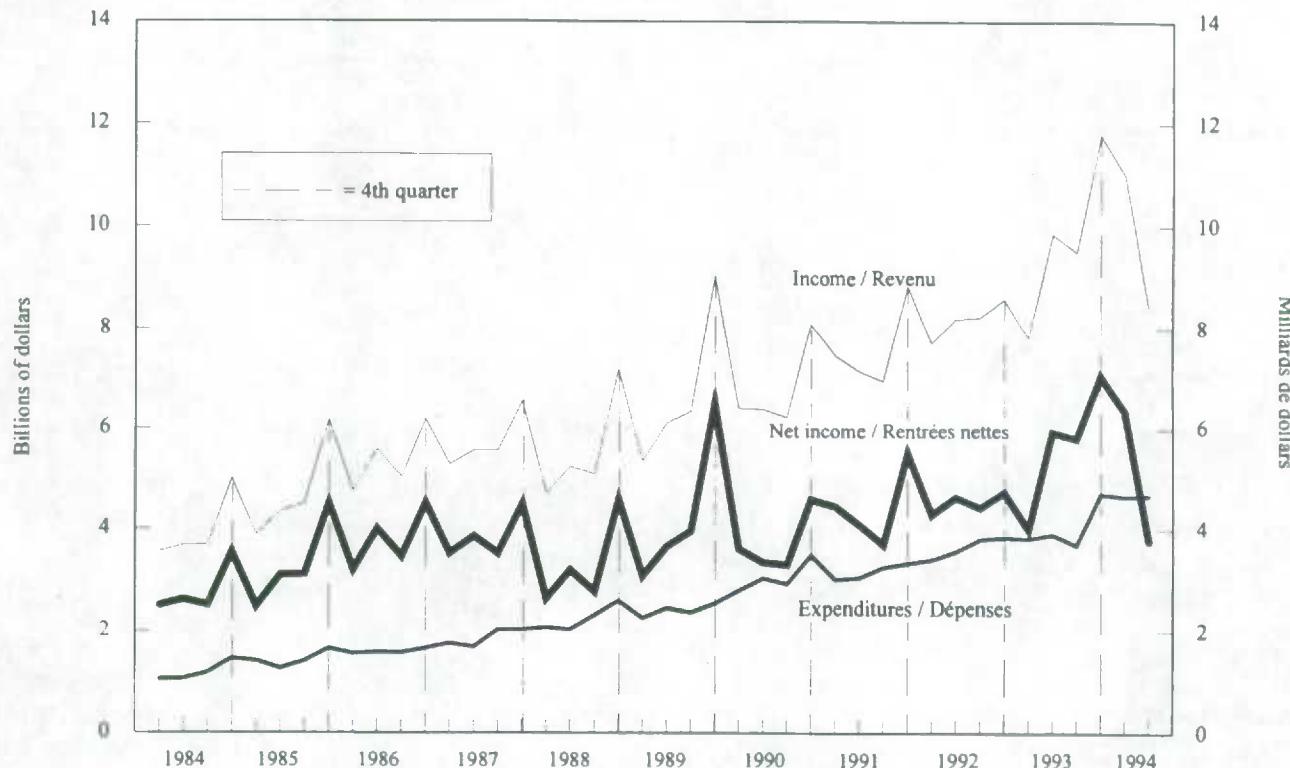
<sup>6</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Figure IV

Income, expenditures and net income

Graphique IV

Revenu, dépenses et rentrées nettes



Increasing interest rates pushed investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (47.5%), to a 3.6% year-over-year increase. This is the first time since 1990 that second-quarter investment income has recorded even a modest increase. However, it is still well below growth rates registered before interest rates began declining. (Second-quarter investment income grew between 11% and 15% from 1988 to 1990.)

The distribution of the various sources of second-quarter income from 1984 to 1994 is illustrated in Figure V and Table 7.

La croissance des taux d'intérêt a contribué à la croissance annuelle de 3,6% du revenu de placements (les bénéfices sur la vente de titres sont exclu), qui est la composante principale du revenu des caisses (47,5%). Il s'agit de la première augmentation importante du revenu de placements depuis 1990. Ce taux est cependant bien inférieur à ceux mesurés avant le début du recul des taux d'intérêt. (Le revenu de placements des deuxièmes trimestres s'est accru entre 11% et 15% chaque année entre 1988 et 1990.)

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux deuxièmes trimestres de 1984 à 1994, veuillez vous référer au graphique V et au tableau 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.*

#### 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								
<b>Income:</b>								
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
<b>Total contributions</b>	<b>2,822</b>	<b>2,668</b>	<b>2,662</b>	<b>3,571</b>	<b>2,659</b>	<b>3,209</b>	<b>2,787</b>	<b>4,094</b>
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
<b>Total non-contributions</b>	<b>4,653</b>	<b>4,487</b>	<b>4,298</b>	<b>5,281</b>	<b>5,056</b>	<b>5,001</b>	<b>5,475</b>	<b>4,601</b>
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>7,475</b>	<b>7,154</b>	<b>6,961</b>	<b>8,851</b>	<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,261</b>	<b>8,596</b>
<b>Expenditures:</b>								
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
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>3,014</b>	<b>3,054</b>	<b>3,256</b>	<b>3,336</b>	<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,811</b>	<b>3,846</b>

<sup>a</sup> Preliminary figures

Tableau 6

Revenu et dépenses

1993				1994			
I	II	III	IV <sup>a</sup>	I <sup>b</sup>	II <sup>b</sup>	III	IV
\$ ,000,000							
<b>1,110</b>	<b>1,253</b>	<b>1,097</b>	<b>1,409</b>	<b>1,143</b>	<b>1,251</b>		
1,611	1,988	2,034	2,956	1,876	2,039		
<b>2,721</b>	<b>3,241</b>	<b>3,131</b>	<b>4,365</b>	<b>3,019</b>	<b>3,290</b>		
3,793	3,870	3,722	4,009	3,820	4,011		
1,120	2,400	2,547	3,317	4,051	1,103		
189	343	105	88	128	43		
5,102	6,613	6,374	7,414	7,999	5,157		
<b>7,824</b>	<b>9,854</b>	<b>9,505</b>	<b>11,779</b>	<b>11,017</b>	<b>8,447</b>		
<b>REVENU TOTAL</b>							
<b>Dépenses:</b>							
2,850	2,848	2,855	3,046	3,198	3,197		
72	89	60	72	82	92		
556	659	470	869	1,030	614		
156	157	181	212	184	200		
145	74	38	9	17	404		
41	81	89	508	152	168		
<b>3,820</b>	<b>3,908</b>	<b>3,693</b>	<b>4,717</b>	<b>4,664</b>	<b>4,675</b>		
<b>DÉPENSES TOTALES</b>							

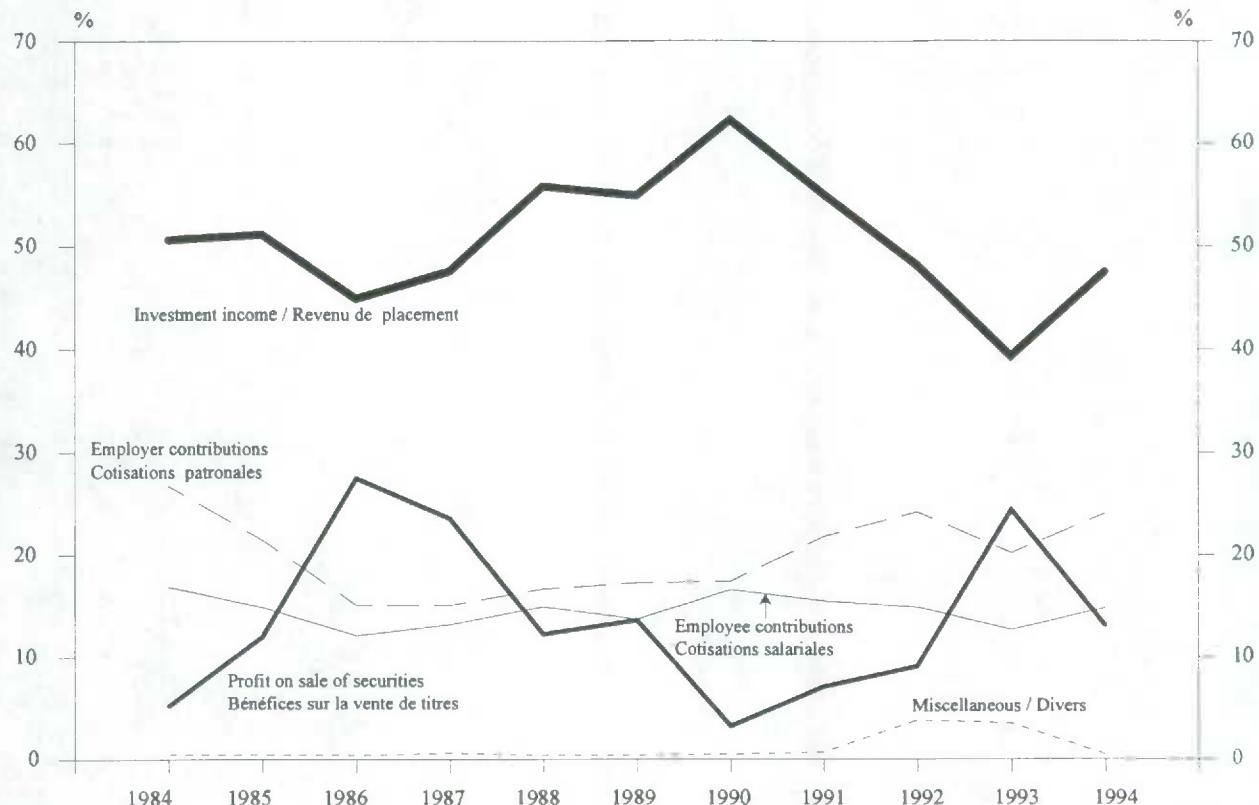
<sup>a</sup> Nombres préliminaires

**Figure V**

Percentage distribution of second-quarter income

**Graphique V**

Répartition procentuelle du revenu, deuxième trimestre



Profits on the sale of securities together with investment income, accounted for 61% of second-quarter income in 1994. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 39% 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 second quarter of 1994 were estimated at \$4.7 billion, increasing 20% from a year earlier. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 68% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (8%) and various other miscellaneous expenditures (4%).

Les bénéfices sur la vente de titres, ensemble avec le revenu de placement, représentaient 61% du revenu total au deuxième trimestre de 1994. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, constituaient seulement 39% du revenu total. Vers la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingt, 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 deuxième trimestre de 1994 se sont chiffrées à 4,7 milliards\$, une croissance de 20% 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 68% 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 (13%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (8%) et les dépenses diverses (4%).

Table 7

Percentage distribution of second-quarter income

Tableau 7

Répartition procentuelle du revenu, deuxième 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	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993	20.2	12.7	39.3	24.4	3.5	9,854
1994 <sup>a</sup>	24.1	14.8	47.5	13.1	0.5	8,447

<sup>a</sup> Preliminary figures

<sup>a</sup> Nombres préliminaires

Second-quarter net income (income minus expenditures) was down 37% from 1993 (to \$3.8 billion), the most significant year-over-year decline yet registered between any same quarters. This large drop was primarily due to the previously mentioned reduction in profits, combined with a 447% increase in the losses on the sale of securities.

Au cours du deuxième trimestre de 1994, les rentrées nettes (les recettes totales moins les dépenses totales) ont enregistré une baisse de 37% (jusqu'à 3,8 milliards\$) en regard du deuxième trimestre de 1993 - la plus importante baisse annuelle enregistrée depuis le début de cette enquête. Cette baisse est grandement attribuable à la réduction de bénéfices combinée à une croissance de 447% des pertes subies sur la vente de titres.

## PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

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

## CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public<sup>7</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, 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.

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

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

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

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

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

Since the first quarter of 1991 (when data by sector were first available) public sector funds have accounted for an increasing share of total trusted pension fund assets, rising from 58% at March 31st, 1991 to 62% at the end of the current quarter. Their assets grew by 2.3% during the second quarter of 1994 compared to only 0.7% for private sector funds. This difference relates directly to net income (see **Income and expenditures by sector**). Between the first quarter of 1991 and the second quarter of 1994, public sector fund assets have grown 42% compared to 22% 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 second quarter of 1994, public sector funds had 46% (\$78 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% (\$55 billion) for funds in the public sector. It is however interesting to note that over the past two years, the proportion of assets private sector funds have invested in stocks has remained virtually fixed while public sector funds have increased their exposure from 26%

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

La proportion de l'actif total détenu par le secteur public s'est accru depuis le premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur étant alors disponibles pour la première fois), soit de 58% au 31 mars 1991 à 62% à la fin du trimestre courant. Au cours du deuxième trimestre de 1994, l'actif de ces caisses avançait de 2,3% comparativement à 0,7% pour le secteur privé. Cette différence est étroitement reliée aux rentrées nettes (voir la section **Revenu et dépenses selon le secteur**). Entre le premier trimestre de 1991 et le deuxième trimestre de 1994, l'actif du secteur public s'est accru de 42% comparativement à 22% 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 deuxième trimestre de 1994, le secteur public détenait 46% (78 milliards\$) de ses 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% (55 milliards\$) pour les caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que 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 est passée de 26% au premier

**Table 8**

#### Assets (book value), by sector, second quarter 1994

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	77,776	46.2	38,441	36.9	116,218	42.6
Stocks - Actions	55,452	32.9	39,030	37.4	94,482	34.6
Mortgages - Hypothèques	4,711	2.8	3,064	2.9	7,775	2.9
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	7,823	4.6	2,832	2.7	10,655	3.9
Short-term - Court terme	13,951	8.3	8,999	8.6	22,950	8.4
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	8,736	5.2	11,913	11.4	20,649	7.6
<b>TOTAL</b>	<b>168,449</b>	<b>100.0</b>	<b>104,279</b>	<b>100.0</b>	<b>272,729</b>	<b>100.0</b>

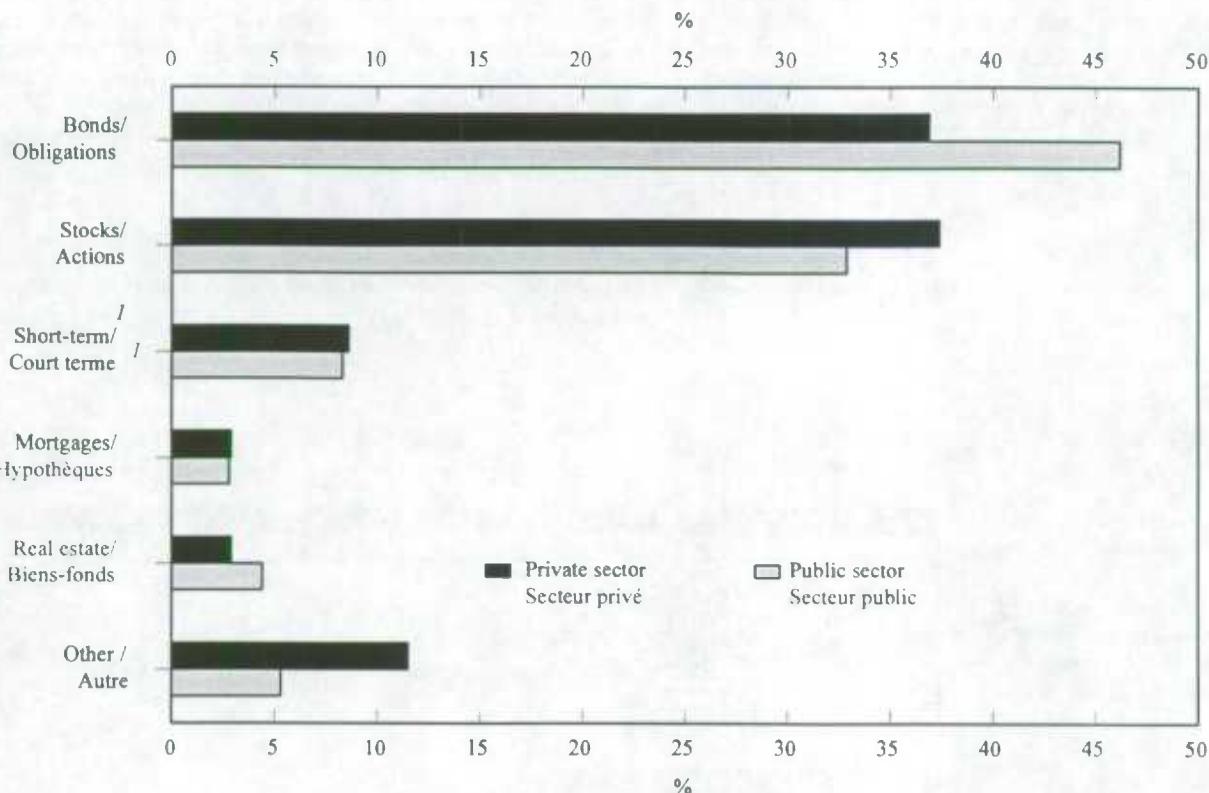
<sup>1</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle

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

in the first quarter of 1991 to the current 33%. Figure VI illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

**Figure VI**

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



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

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

Another interesting difference between the sectors' asset portfolios is with regards to real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have more than doubled their holdings (from \$3.8 billion to \$7.8 billion in the current quarter) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$2.8 billion).

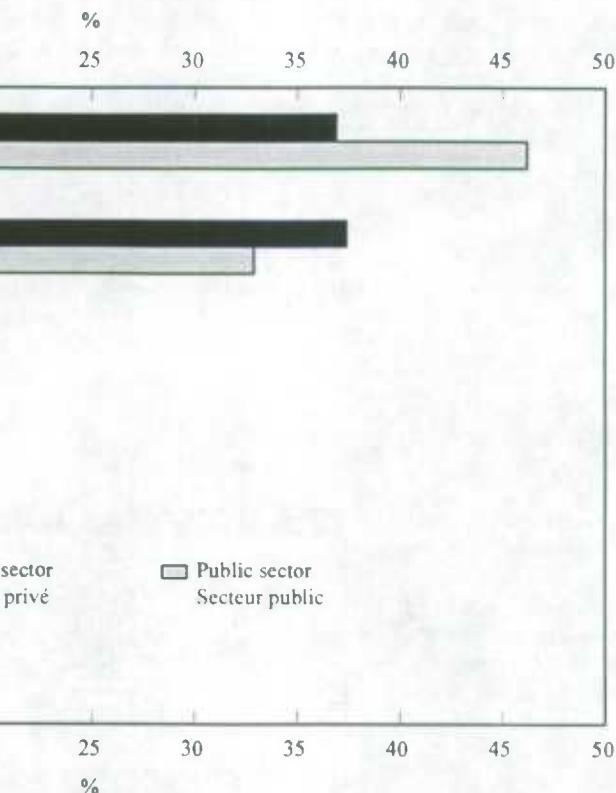
#### Income and expenditures by sector

Figure VII illustrates the income distribution, by sector, in the second 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

trimestre de 1991, à 33% au deuxième trimestre de 1994. Le graphique VI montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

**Graphique VI**

**Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, deuxième 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 plus que doublé (de 3,8 milliards\$ à 7,8 milliards\$ ce trimestre-ci) comparativement aux caisses du secteur privé qui n'ont que légèrement augmenté la leur (de 2,4 milliards\$ à 2,8 milliards\$).

#### Revenu et dépenses selon le secteur

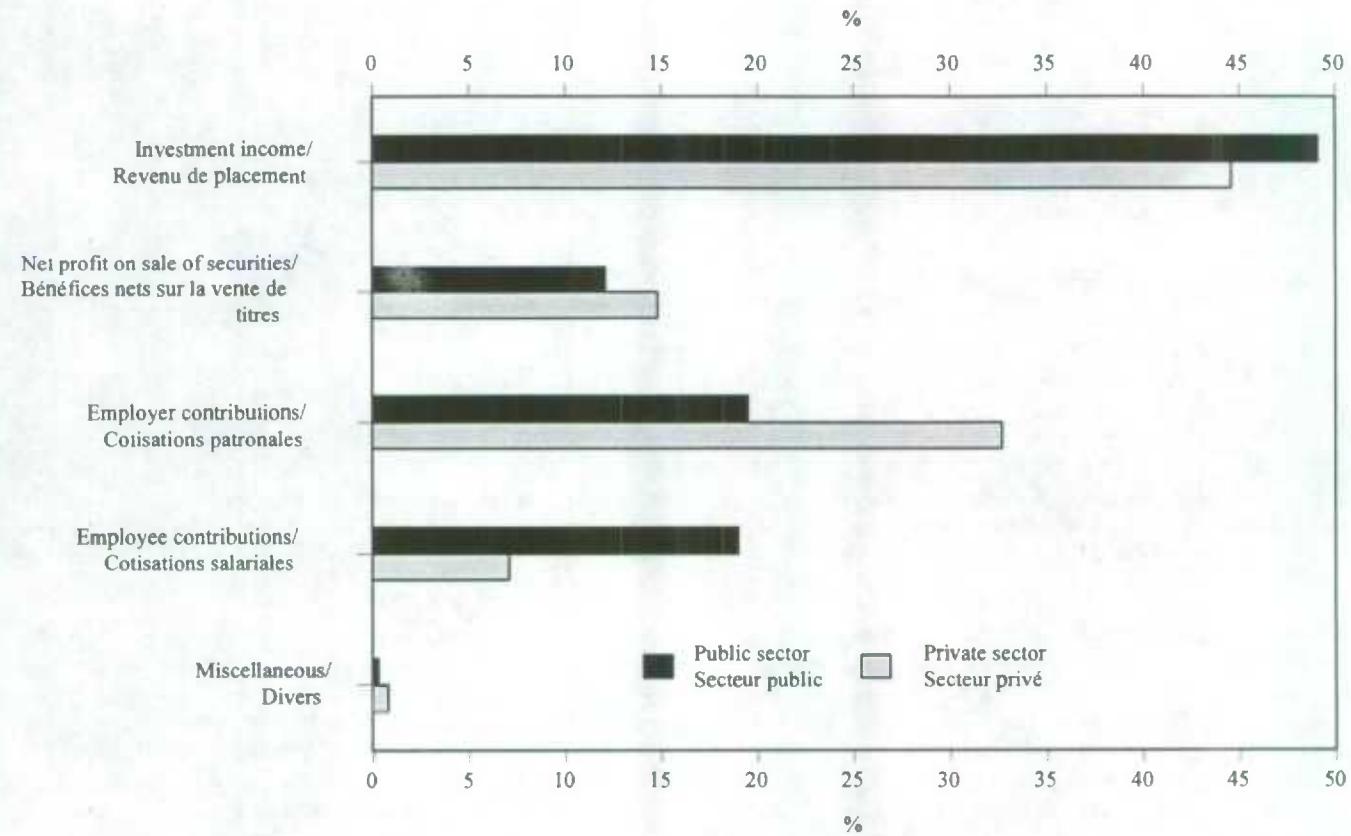
Le graphique VII présente la répartition du revenu selon le secteur au deuxième trimestre de 1994. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 1,039 millions\$

to \$1,039 million for public sector funds and to only \$212 million for funds in the private sector; this represents 19% and 7% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1992 annual survey<sup>8</sup> data show that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 35% 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).

pour les caisses du secteur public contre 212 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant 19% et 7% respectivement du revenu total de chaque secteur. La proportion beaucoup plus élevée pour le secteur public est dûe au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1992<sup>8</sup> indiquent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 35% 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).

**Figure VII**

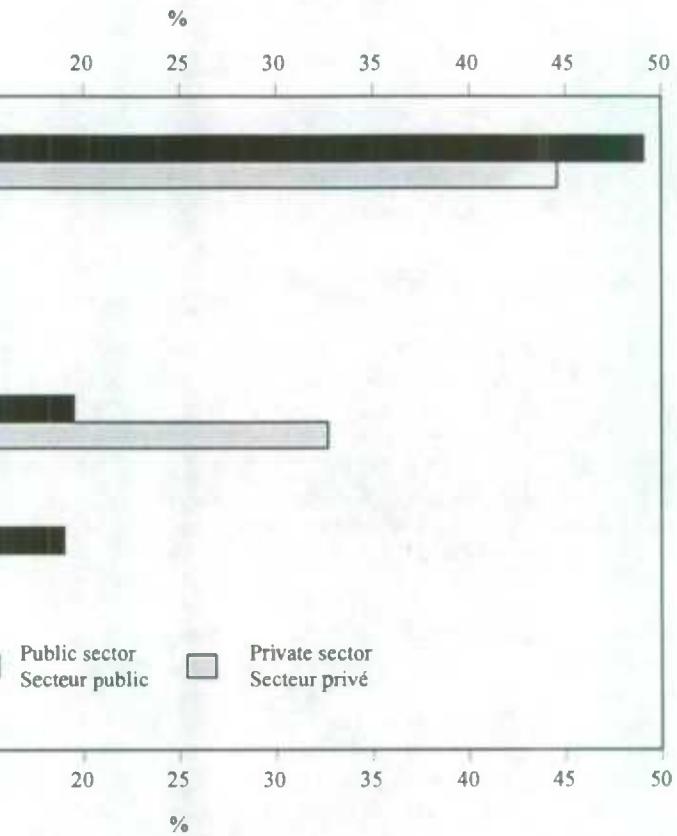
Percentage distribution of income, by sector, second quarter 1994



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

**Graphique VII**

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



<sup>8</sup> Voir le rapport intitulé *Caisse de retraite en fiducie, statistiques financières, 1992*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.

Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for three-quarters of total net income. This imbalance arises because fixed income earnings are almost twice as high for public sector funds and because of their significantly larger employee contributions. This difference in net income explains why public sector assets are growing at a more rapid rate (see **Assets by sector**). In the second quarter of 1994, income was considerably higher for public sector funds (\$5.5 billion) than private (\$3.0 billion). Expenditures however were slightly larger for the private sector (\$2.4 billion vs. \$2.2 billion). As a result, public sector funds generated an unusually high proportion (85%) of total net income. This results from the quarter's stock market conditions, which more adversely affected private sector funds; as well, investment income actually decreased (-2.1%) for private sector funds, while it was up 6.7% for those in the public sector.

Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses de secteur public ont été responsables en moyenne pour 75% des rentrées nettes. Ce déséquilibre est la conséquence du fait que les placements à revenu fixe sont presque deux fois plus élevés pour les caisses du secteur public et que les cotisations salariales sont aussi significativement plus élevées. La différence des rentrées nettes explique pourquoi l'actif des caisses du secteur public s'accroît plus rapidement (voir **Actif selon le secteur**). Au deuxième trimestre de 1994, le revenu des caisses du secteur public (5,5 milliards\$) était considérablement plus élevé que celui des caisses du secteur privé (3,0 milliards\$). Les dépenses étaient cependant plus élevées pour le secteur privé (2,4 milliards\$ vs 2,2 milliards\$). Les caisses du secteur public ont donc générée une proportion exceptionnellement élevée (85%) des rentrées nettes totales. Ceci est attribuable aux conditions du marché boursier du trimestre qui ont nuit davantage aux caisses du secteur privé; de plus, le revenu de placements a reculé de 2,1% pour les caisses du secteur privé alors qu'il a augmenté de 6,7% pour les caisses du secteur public.

#### *Standards of Service to the Public*

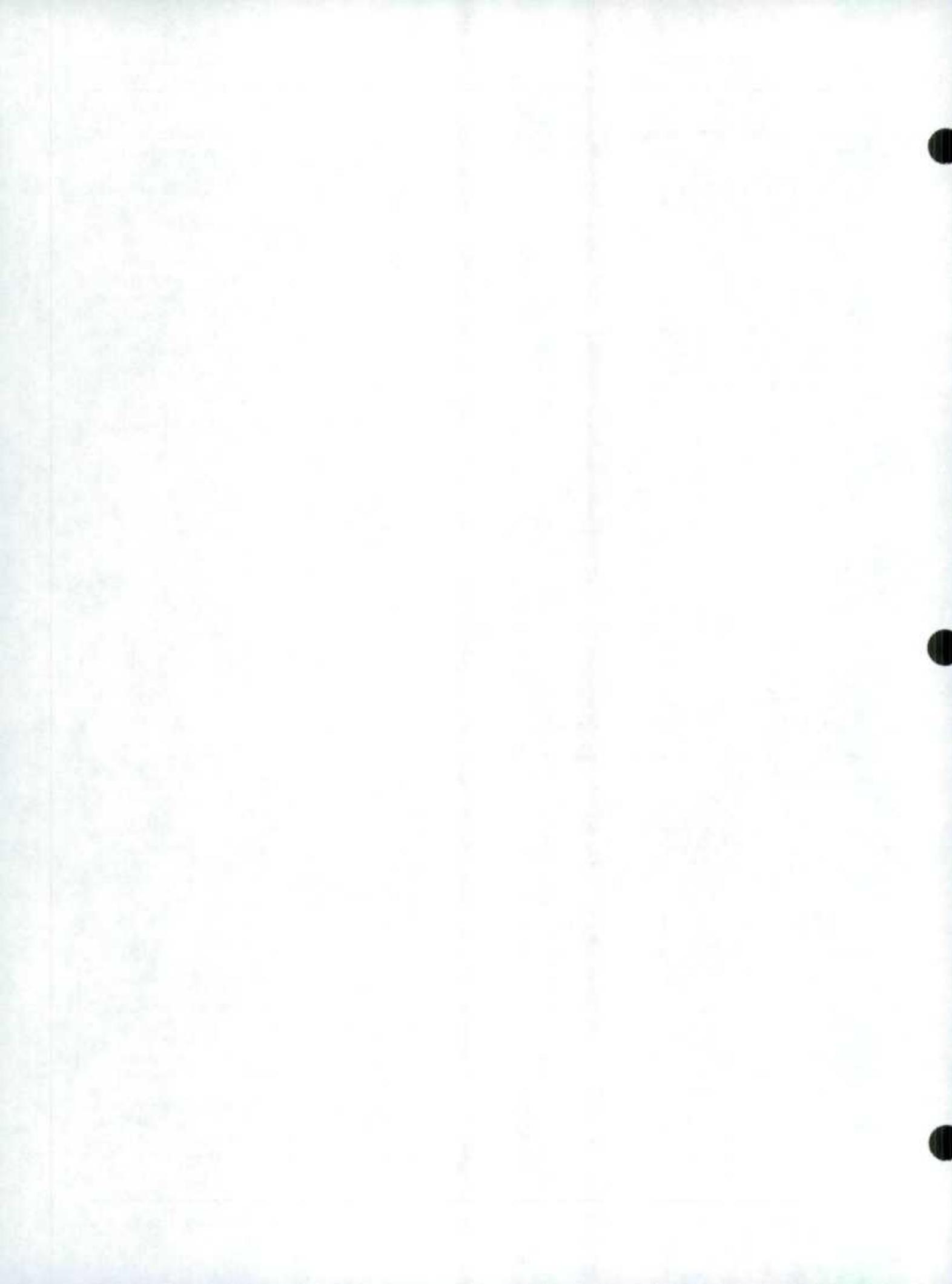
To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics 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 1993. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmager dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.



## APPENDIX 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 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 on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at

## 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 et les pertes qui sont estimés de façon implicite); on calcule alors la

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 second quarter of 1994, there were 4 such funds. The total response rate for that quarter was 93.2%, calculated as follows:

$$\frac{177 - 8 - 4}{177} \times 100 = 93.2\%$$

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 deuxième trimestre de 1994, 4 caisses n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 93.2%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{177 - 8 - 4}{177} \times 100 = 93.2\%$$

**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) 951-4087  
 Si vous préférez ce questionnaire  
 en français, veuillez cocher

Please make any necessary changes in above name or mailing



## Statistics Canada use only

Status:	R/D <input type="checkbox"/>	A <input type="checkbox"/>	
Date received	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	Year	Month	Day

Quarter ending

### 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)
<b>Contributions:</b>	employee .....	100
	employer .....	101
<b>Investment income:</b>	Interest from: bonds .....	110
	mortgages .....	111
	deposits and short-term notes .....	112
	Dividends from: Canadian stocks .....	113
	Foreign stocks .....	114
	Income from real estate investments .....	115
	Other investment income (specify) .....	116
<b>Add:</b>	current quarter accrued ( <i>if not included above</i> ) .....	117
<b>Deduct:</b>	previous quarter accrued ( <i>if not included above</i> ) .....	118
	<b>Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)</b> .....	119
Net realized profit on sale of securities .....		130
Transfers from other pension plans (specify) .....		140
Other receipts and gains (specify) .....		150
<b>Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b> .....		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
<b>Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)</b> .....		210



<b>ASSETS As of quarter ending date</b>		<b>Book (cost) value</b>	<b>Market value</b>	<b>Net realized profit/loss (Book value)</b>
<i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>		(\$.000)	(\$.000)	↓ (\$.000)
				<i>Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000.00</i>
<b>Pooled, mutual and investment funds</b>	<b>300</b>			
- equity fund (Canadian) .....	301			
- bond fund (fixed income) .....	302			
- mortgage fund .....	303			
- real estate fund .....	304			
- money market fund .....	305			
- foreign fund .....	306			
- other (specify) .....	307			
<b>Equities</b>	<b>320</b>			
- Canadian common and preferred stocks .....	321			
- foreign common and preferred stocks .....	322			
<b>Bonds / Debentures</b>	<b>330</b>			
- federal .....	331			
- provincial .....	332			
- municipal .....	333			
- other Canadian (corporate) .....	334			
- foreign .....	335			
<b>Mortgages</b>	<b>340</b>			
- residential .....	341			
- non-residential .....	342			
<b>Real estate (including petroleum and natural gas properties)</b>	<b>350</b>			
<b>Cash, deposits, short-term</b>	<b>360</b>			
- cash, deposits, GICs .....	361			
- Government of Canada t-bills .....	362			
- foreign short-term investments .....	363			
- other short-term paper .....	364			
<b>Miscellaneous</b>	<b>370</b>			
- accrued interest and dividends receivable .....	371			
- accounts receivable .....	372			
- other assets, (specify) .....	373			
<b>Total assets (total of lines 300 to 373)</b>	<b>380</b>			
Deduct: Debts and payables .....	390			
<b>Net assets (line 380 less 390)</b>	<b>400</b>			

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



# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

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

**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.

**CONFIDENTIALITE**

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
<b>Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150) .....</b>		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 retraites et aux bénéficiaires .....		200
Coût des rentes achetées .....		201
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes) .....		202
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse) .....		203
Perte nette réalisée sur la vente de titres .....		204
Remboursement du surplus à la caisse .....		205
Autres dépenses et pertes (précisez) .....		206
<b>Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206) .....</b>		210

ACTIF En date de fin de trimestre	Valeur(cout) comptable	Valeur marchande	Bénéfice perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombrages.	(.000\$)	(.000\$)	(.000\$)
			<b>Déclarez SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$</b>
<b>Caisse communes, mutuelles et de placements</b>			
- Actions (canadiennes) .....	300		
- Obligations (fonds de revenu fixe) .....	301		
- Hypothèques .....	302		
- Biens-fonds .....	303		
- Marché monétaire .....	304		
- Valeurs étrangères .....	305		
- Autres (précisez) .....	306		
<b>Actions</b> .....	307		
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes .....	320		
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères .....	321		
<b>Obligations / Obligations non garanties</b> .....	322		
- fédérales .....	330		
- provinciales .....	331		
- municipales .....	332		
- d'autres organismes canadiens .....	333		
- d'organismes non canadiens .....	334		
<b>Hypothèques</b> .....	335		
- résidentiel .....	340		
- non-résidentiel .....	341		
<b>Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers)</b> .....	342		
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b> .....	350		
- encaisse, dépôts, CGP .....	360		
- bons du Trésor du gouvernement du Canada .....	361		
- placements étrangers à court terme .....	362		
- autre papier à court terme .....	363		
<b>Divers</b> .....	364		
- intérêts courus et dividendes à recevoir .....	370		
- comptes à recevoir .....	371		
- autres éléments d'actif (précisez) .....	372		
<b>Actif total (total des lignes 300 à 373)</b> .....	373		
Déduire: dettes et montants à payer .....	380		
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b> .....	390		
	400		

Nom (en lettres moulées s.v.p.)	Téléphone
	(      ) -

**Merci de votre collaboration**

## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

### Title

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

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

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

**Work Injuries**  
*Annual*, Bilingual

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

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

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

**Trusteed Pension Funds: Financial Statistics**  
*Annual*, Bilingual

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

### Titre

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

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

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

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

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

**Statistiques sur l'assurance-chômage**  
supplément annuel au mensuel  
n° 73-001  
Bilingue (inclus avec 73-001)73-202S

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

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

**Régimes de pension au Canada**  
*Biennial*, Bilingue

### Catalogue

71-540

72-002

72-005

72-208

73-001

74-001

74-201

74-401

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

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

STATISTICS CANADA LIBRARY  
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010179823

COS