

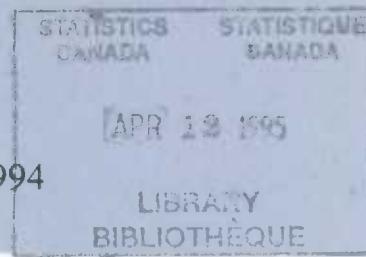


Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Third 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



Troisième 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

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trustee pension funds holding over 85% of total assets (i.e. funds of \$200 million or more).

ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trustee pension funds reached \$288 billion by the end of the third quarter of 1994.

Asset distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 42% and 36% respectively of total assets.

Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the third quarter of 1994, total assets grew by 1.5%.

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 42%.

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 85% de l'actif total (c.-à-d. les caisses d'au moins 200 millions\$).

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie a atteint 288 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1994.

Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 42% et 36% respectivement de l'actif total.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du troisième trimestre de 1994, l'actif total s'accroissait de 1,5%.

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 42% ce trimestre-ci.

April 1994

Avril 1994



Statistics
Canada Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
Foreign investment	9	Placements étrangers
• Investment outside of Canada represented 13% of total assets (book value), well below the 20% limit.		• Les placements étrangers représentaient 13% de l'actif total (valeur comptable), bien en-dessous de la limite de 20%.
ASSETS - MARKET VALUE	11	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
• At the end of the third quarter of 1994, the market value of the assets held by trustee pension funds reached \$310 billion. Third-quarter growth was considerably higher at market (4.3%) than at book (1.5%) value.		• La valeur marchande de l'actif total détenu par les caisses de retraite en fiducie atteignait 310 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1994. La croissance trimestrielle au troisième trimestre était considérablement plus élevée en valeur marchande (4,3%) qu'en valeur comptable (1,5%).
INCOME AND EXPENDITURES	15	REVENU ET DÉPENSES
• Third-quarter net income was down 34.5% from 1993, the largest year-over-year decline in survey history.		• Au troisième trimestre de 1994, les rentrées nettes ont subit une baisse de 34,5% par rapport à 1993, la chute la plus prononcée d'une année à l'autre depuis le début de l'enquête.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	19	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
• In the third quarter of 1994, public sector funds held close to two-thirds of all trustee pension fund assets.		• Au troisième trimestre de 1994, l'actif des caisses du secteur public détenaient les deux tiers de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	25	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	27	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 trustee pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trustee 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 trustee 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:

This publication includes, for the first time, data on the market value of the assets held by trusted pension funds.

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Cette publication présente, pour la première fois, des données en valeur marchande relatives au caisses de retraite en fiducie.

Plusieurs modifications ont été apportées à la publication au premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaison historique. Consulter la section **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the 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 two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested on the capital and financial markets. 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 income system in Canada, consult the annual publication **Trusted Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 181 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime enregistré de pension (REP) 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 argent détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite entièrement déposées auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette proportion est incluse dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des REP et presque 90% de l'actif investi sur les marchés financiers et des capitaux par les REP. 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 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 181 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 181 caisses constituaient environ 6% du

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

¹ *Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.*

approximately 6% of the total number of trusted funds; however, at the end of the third quarter of 1994, they held 87% of the total assets.

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

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusted pension funds at the end of the third quarter of 1994 was estimated at \$287.5 billion³, up only 1.5% from the previous quarter, the weakest quarterly increase yet registered. These assets have rarely grown by less than 2% per quarter, but have now done so in two consecutive quarters.

Table 1

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

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle	Assets - Constant ¹ dollars Actif - Dollars constants ¹	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1984	93,110	15.5	123,006	12.5
1985	106,336	14.2	136,193	10.7
1986	122,529	15.2	153,956	13.0
1987	138,760	13.2	166,222	8.0
1988	152,352	9.8	174,057	4.7
1989	168,417	10.5	183,265	5.3
1990 ²	194,013	15.2	205,090	11.9
1991	211,777	9.2	218,368	6.5
1992	233,277	10.2	238,582	9.3
1993 ³	262,654	12.6	264,969	11.1
1994	287,522	9.5	287,522	8.5

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

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trusted survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trusted survey universe at the beginning of 1993.

¹ Final figures

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusted Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of less than 1%.

³ Includes an estimated \$2.3 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du troisième 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 troisième trimestre de 1994, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 287,5 milliards\$, seulement 1,5% de plus qu'à la fin du trimestre précédent, la plus faible croissance trimestrielle enregistrée à date. Cet actif, qui s'était rarement accrue de moins de 2% à chaque trimestre, en faisait ainsi pour un deuxième trimestre consécutif.

Tableau 1

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

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, troisième trimestre de 1994=100.

² 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.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

¹ Nombres finals

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 de moins de 1% au niveau de l'actif.

³ Comprend un montant estimatif de 2,3 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

On an annual basis, the growth rate was more respectable (9.5%). This is primarily attributable to high levels of income generated from profits on the sale of securities in the last quarter of 1993 and the first quarter of 1994. Although this year-over-year growth rate (at September 30th) is low compared to those in the late seventies and early eighties, it has barely deviated from 10% since 1987 (except for 1990 and 1993 - see footnotes 2 and 3, Table 1).

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of the third 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 third quarter of 1984, when they amounted to \$93.1 billion; in constant dollars, they were approximately 2.3 times greater. As shown in Table 1, in constant dollars (i.e. once inflation has been factored out), annual variations tend to fluctuate a great deal more.

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 42% and 36% respectively, of total assets. Short-term holdings⁴ 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 third quarter of 1994 was marked by a slight rebound of the TSE following one of the largest quarter-to-quarter drops since the beginning of 1990 in the previous quarter. Despite this rebound, stocks were up only 1.9%, the smallest quarterly increase for this type of asset since 1992. As well, the bank rate fell in the current quarter, following a significant jump in the second quarter of 1994. The drop in interest rates seemed to draw fund managers away from bond and money markets, as bonds were up less than half a percent (0.4%), while short-term investments actually fell relative to the previous quarter (-0.3%).

The growth in assets between June 30th, 1994 and September 30, 1994 totalled \$4.2 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

L'actif s'est accru de 9,5% entre les troisième trimestres de 1993 et 1994, un taux grandement attribuable à d'importants revenus provenant des bénéfices sur la vente de titres au cours du dernier trimestre de 1993 et le premier trimestre de 1994. Même si ce taux annuel de croissance (au 30 septembre) est relativement peu élevé comparativement à ceux mesurés à la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingt, il s'est maintenu autour de 10% depuis 1987 (sauf pour 1990 et 1993 - voir les notes 2 et 3 au tableau 1).

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque troisième trimestre des années 1984 à 1994, et le taux annuel de croissance.

À la fin du troisième trimestre de 1994, la valeur de l'actif en dollars courants était 3,1 fois supérieure à celle enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1984 (93,1 milliards\$); en dollars constants, elle était près de 2,3 fois plus élevée. Comme on peut le voir au tableau 1, il y a beaucoup plus de mouvement des variations annuelles de l'actif en dollars constant (lorsqu'on élimine l'effet de l'inflation).

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 42% et 36% du total de l'actif. Les placements 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. Suite à l'une des plus sévères baisses trimestrielles de l'indice du TSE depuis le début de 1990 au trimestre précédent, le troisième trimestre de 1994 a connu un léger rebond. Malgré ce bond, la valeur comptable des actions n'a augmenté que de 1,9%, la plus faible croissance trimestrielle pour ce type d'actif depuis 1992. De plus, le taux d'escompte officiel est tombé au cours du présent trimestre suite à un saut significatif au deuxième trimestre de 1994. Cette chute des taux d'intérêt a découragé les gestionnaires de caisses d'investir dans le marché des obligations et le marché des placements à court terme; les obligations n'ont augmenté que de 0,4%, et les placements à court terme se sont inclinés par rapport au trimestre précédent (-0,3%).

La croissance de l'actif entre le 30 juin 1994 et 30 septembre 1994 se chiffrait à 4,2 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

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
Subtotal - Total partiel	203,716	208,277	211,777	217,762	223,722	228,282	233,277	237,091
Assets - funds under \$5,000,000² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²								
TOTAL	203,716	208,277	211,777	217,762	223,722	228,282	233,277	237,091
1993								
	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	109,013	111,480	112,705	116,052	118,778	120,783	121,245	
Stocks - Actions	86,542	89,715	91,525	95,124	97,868	100,003	101,876	
Mortgages - Hypothèques	8,064	8,073	8,254	8,209	8,175	8,286	8,383	
Real estate and lease-backs -								
Biens-fonds et tenures à bail	9,191	9,303	9,715	10,085	10,620	11,102	11,173	
Short-term - Court terme	20,599	20,225	23,459	24,235	24,501	24,652	24,569	
Other ¹ - Autre ¹	14,970	15,071	15,013	15,872	16,737	16,688	18,511	
Subtotal - Total partiel	248,379	253,867	260,671	269,577	276,679	281,514	285,757	
Assets - funds under \$5,000,000² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²								
TOTAL	250,440	255,886	262,654	271,554	278,600	283,356	287,522	

¹ 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.

² Before 1993, the assets of these funds were distributed among the various investment categories.

^f Final figures

^r Revised figures

¹ 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.

² Avant 1993, l'actif de ces caisses est réparti dans les diverses catégories d'actif.

^f Nombres finaux

^r Nombres rectifiés

Table 3

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

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1984	45.0	26.3	6.9	2.2	11.5	8.0	93,110
1985	46.9	26.7	5.9	2.7	10.3	7.5	106,336
1986	47.8	27.3	5.3	2.8	9.6	7.1	122,529
1987	47.2	28.2	4.9	2.5	10.5	6.7	138,760
1988	46.0	27.6	4.8	2.5	12.6	6.4	152,352
1989	46.1	28.2	4.5	2.6	11.5	7.1	168,417
1990	46.1	27.8	4.1	3.0	11.4	7.6	194,013
1991	45.9	30.6	3.7	3.2	8.3	8.3	211,777
1992	44.2	32.5	3.3	3.5	7.4	9.2	233,277
1993 ³	43.2	35.1	3.2	3.7	9.0	5.8	260,671
1994	42.4	35.7	2.9	3.9	8.6	6.5	285,757

¹ 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.

² For 1993 and 1994, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

³ Final figures

As was previously mentioned, the third quarter of 1994 was marked by both an increase in the stock market index and a drop in the bank rate, the standard by which interest rates are set. Figure I shows that fund managers responded by investing 44% of their available money in stocks, making it the single most popular form of investment in the quarter. But Figure I also shows that for only the fifth time in the past 19 quarters, stocks were not the primary vehicle for new investments as they were surpassed by "other" investments (47%). This is largely attributable to foreign pooled funds, which accounted for 22% of new investments. Other pooled funds (pooled funds not directly concentrated in one particular asset type), miscellaneous investments and investment in mortgages and real estate represented the balance. Only 11% of third-quarter new money was invested in bonds, the lowest proportion in over four years. 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.

Tableau 3

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

¹ 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.

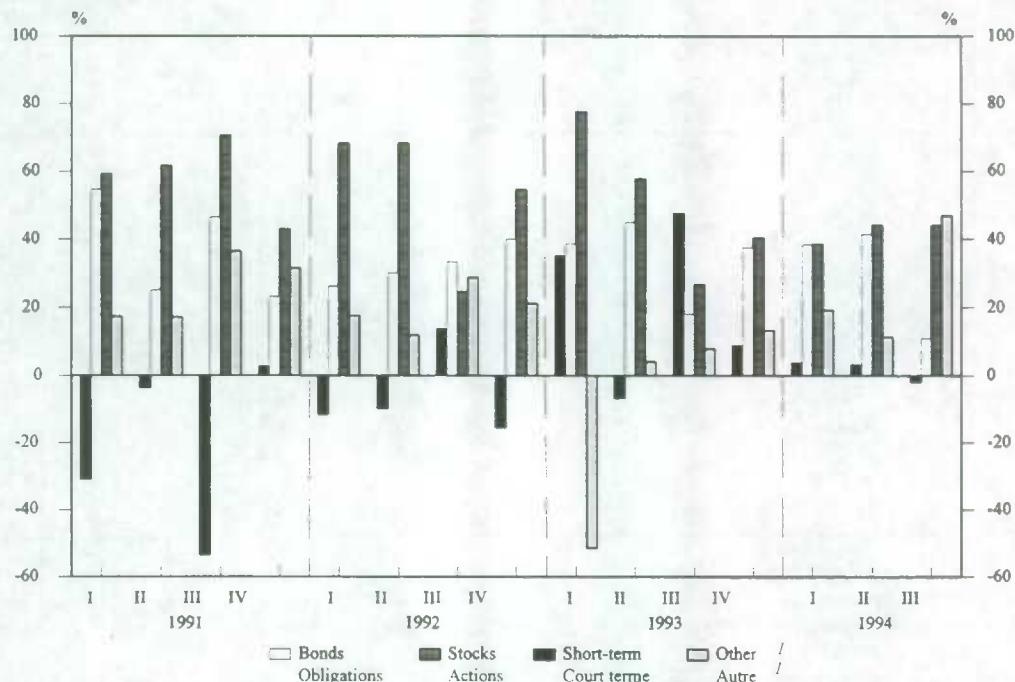
² Pour 1993 et 1994, l'actif des caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

³ Nombres finals

Tel que déjà mentionné, le troisième trimestre de 1994 fut marqué par une augmentation de l'indice du marché boursier et par une chute du taux d'escompte officiel, l'étalement sur lequel sont basés les taux d'intérêts. Le graphique I illustre que les gestionnaires des caisses ont réagi en choisissant les actions comme le type de placement préféré, y investissant 44% des rentrées disponibles. Cependant, le graphique I démontre aussi que pour seulement la cinquième fois au cours des 19 derniers trimestres, les actions n'étaient pas le premier choix pour les nouveaux placements, celles-ci étant dépassé par les "autres" placements (47%). Ceci est en grande partie attribuable au placements en caisses communes étrangères qui comptaient pour 22% des nouveaux placements. Les autres placements en gestion commune (c.-à-d. les placements en gestion commune qui ne sont pas exclusifs à un type de placement), les placements divers, les hypothèques et les biens-fonds représentaient la balance. Seulement 11% des nouveaux placements du troisième trimestre a été placée en obligations, la proportion la plus faible au cours des derniers quatre ans. 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.

Figure I

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



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.

Longer term changes in asset distribution

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of September 30 of 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 36%. The amount invested in stocks in 1994 was more than four times higher than in 1984 compared to less than a three-fold increase for bonds.

Graphique I

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

Comprend 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.

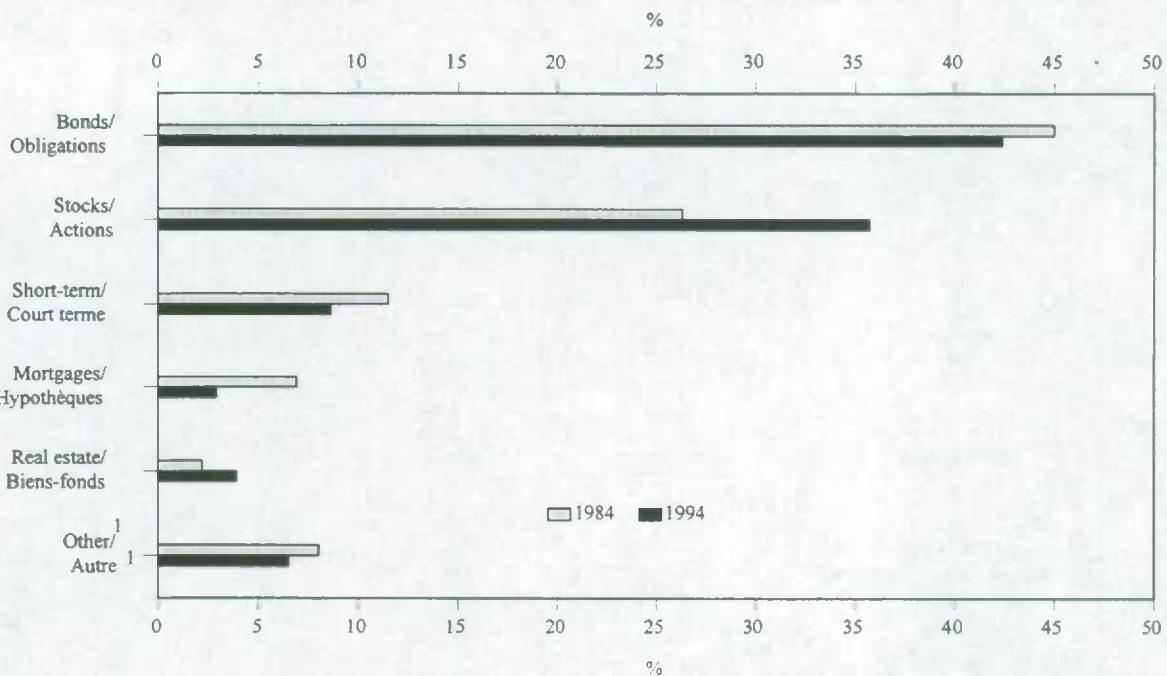
Mouvement à plus long terme des éléments de l'actif

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 septembre 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 36%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions en 1994 était plus de quatre fois supérieure à celle de 1984 comparativement à moins de trois fois pour les obligations.

Figure II

Percentage distribution² of total assets (book value), third quarter of 1984 and 1994



Graphique II

Répartition procentuelle² de l'actif total (valeur comptable), troisième trimestre de 1984 et de 1994

¹ 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.

² In 1994, funds with assets of less than \$5 million (book value) are not included in the distribution.

¹ 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.

² Pour 1994, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

Although bonds continued to be the cornerstone of the trusted pension funds' portfolio (42%), 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 third quarter of 1994, investment outside Canada reached \$36.6 billion (book value), approaching 13% of total assets. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed; before then, foreign investment

Les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie (42%). 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

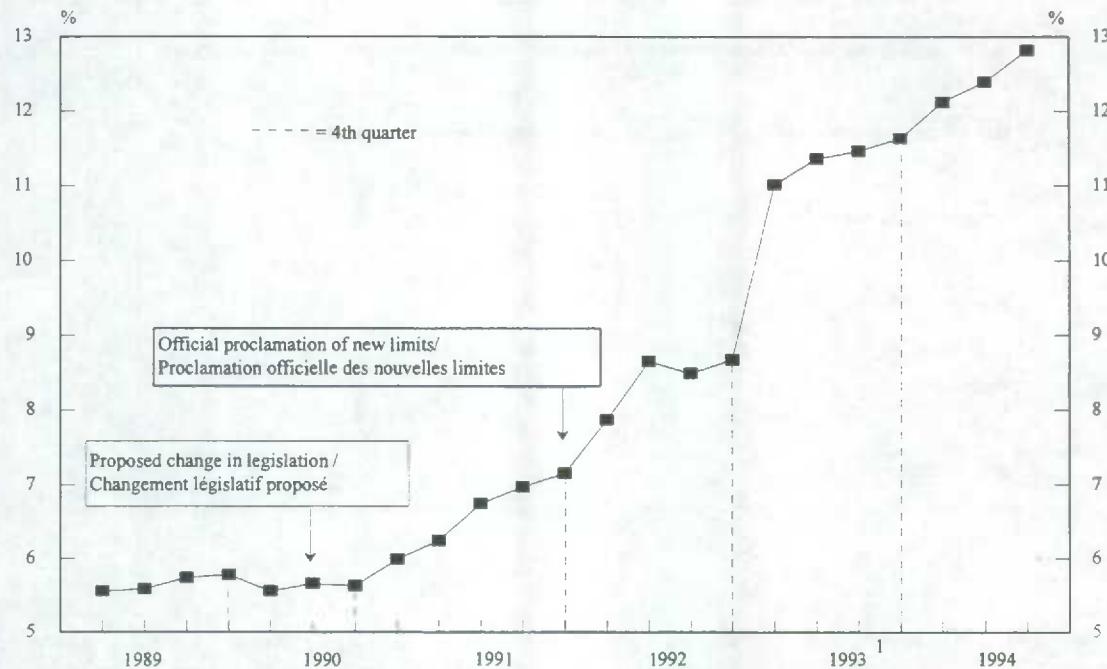
À la fin du troisième trimestre de 1994, les caisses de retraite en fiducie détenaient 36,6 milliards\$ (valeur comptable) à l'extérieur du Canada, près de 13% du portefeuille de l'ensemble des caisses. Le graphique III montre que cette proportion s'est accrue pratiquement à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent

hovered around 5.5% of total assets.

proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

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.

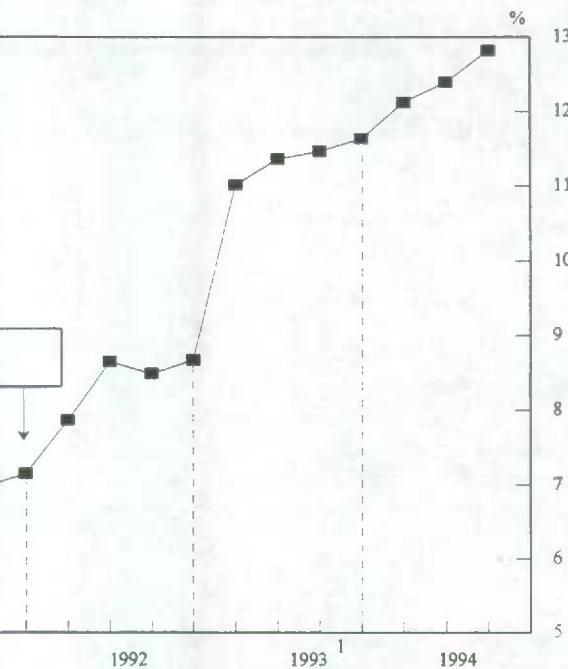
On January 1st, 1994, the limit on the foreign holdings of trusted pension funds moved up its final notch, to 20% of the book value of assets. The proportion of assets actually invested abroad (12.8%), still, however, remains well below this maximum level permitted by Revenue Canada.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per year since 1991, there has been significant fluctuation in the growth of investment outside Canada. Growth in foreign assets was almost always higher. During the third quarter of 1994, foreign holdings were up 5.0%, relative to 1.5% for total assets.

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 68% of total holdings outside Canada at the end of the third quarter of 1994. Another 26% was held in foreign pooled funds⁵. Bonds (4%) and short-term securities

Graphique III

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



¹ 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.

Au 1^{er} 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 12,8%) elle demeure toujours bien en-dessous de ce niveau maximum permis par Revenu Canada.

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 1,5% à 3% par année depuis 1991, la croissance des placements étrangers subissait des fluctuations importantes. Par contre, la croissance des titres étrangers était généralement beaucoup plus élevée. Au cours du troisième trimestre de 1994, l'actif étranger avançait de 5,0% comparativement à 1,5% pour l'actif total.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 68% à la fin du troisième trimestre de 1994. Un autre 26% était placé dans des caisses communes⁵. Les obligations (4%) et les titres à court terme (2%) composaient la balance du portefeuille étranger. Depuis le

⁵ 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.

⁵ Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans l'ancien questionnaire (avant 1993), ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

Table 4

Quarterly change in total assets and foreign investments
(book value)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
					Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle
		\$,000,000	%	\$,000,000	%
1991	I	12,710	6.3	203,716	2.1
	II	14,032	10.4	208,277	2.2
	III	14,768	5.2	211,777	1.7
	IV	15,576	5.5	217,762	2.8
1992	I	17,607	13.0	223,722	2.7
	II	19,753	12.2	228,282	2.0
	III	19,812	0.3	233,277	2.2
	IV	20,544	3.7	237,091	1.6
1993	I ^{3f}	27,358	33.2	248,379	4.8
	II ^f	28,838	5.4	253,867	2.2
	III ^f	29,860	3.5	260,671	2.6
	IV ^f	31,361	5.0	269,577	3.4
1994	I ^f	33,525	6.9	276,679	2.6
	II ^f	34,883	4.1	281,514	1.7
	III ^f	36,622	5.0	285,757	1.5

¹ For 1993 and 1994, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

³ The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

^f Final figures.

^r Revised figures.

¹ L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu de ce tableau pour les années 1993 et 1994.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

³ 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.

^f Nombres finals.

^r Nombres rectifiés.

(2%) made up the balance of the foreign portfolio. Since the first quarter of 1993 (when more accurate data on foreign investment was first available) the proportion of foreign assets held in equity has dropped from 76% to 68% while pooled funds have climbed steadily, from 19% to 25.5%. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trusted pension funds.

ASSETS - MARKET VALUE

Since the first quarter of 1993, the Quarterly Survey of Trusted Pension Funds has been collecting data on the market value of assets held by these funds. These data are released for the first time in Table 6.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

L'Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie collecte des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993. Ces données sont présentées pour la première fois au tableau 6.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), third quarter 1994¹

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	119,671	48.0	1,574	4.3	121,245	42.4
Stocks - Actions	77,038	30.9	24,838	67.8	101,876	35.7
Short-term - Court terme	23,714	9.5	855	2.3	24,569	8.6
Other - Autre	28,712 ²	11.5	9,355 ³	25.5	38,067	13.3
TOTAL	249,135	100.0	36,622	100.0	285,757	100.0

¹ This table excludes the assets of funds having total assets (book value) of less than \$5 million.

² Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), troisième trimestre de 1994¹

¹ L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu de ce tableau.

² Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Asset category Type de placement	1993				1994			
	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	116,660	120,638	122,851	129,543	122,277	117,535	121,970	
Stocks - Actions	99,260	107,826	110,488	119,367	119,645	113,965	120,753	
Mortgages - Hypothèques	8,499	8,516	8,788	8,848	8,536	8,339	8,532	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,777	8,799	9,071	9,292	9,638	10,402	10,178	
Short-term - Court terme	20,641	20,277	23,538	24,306	24,673	24,625	24,603	
Other ¹ - Autre ¹	16,632	17,006	17,535	19,178	20,239	20,240	21,730	
Subtotal - Total partiel	270,469	283,062	292,271	310,534	305,008	295,106	307,766	
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,258	2,272	2,245	2,318	2,120	1,921	1,901	
TOTAL	272,727	285,334	294,516	312,852	307,128	297,027	309,667	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^f Final figures

^r Revised figures

¹ Comprend les fonds placés dans les placements en gestion commune étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^f Nombres finals

^r Nombres rectifiés

Whereas the increase in book value of assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the increase in the market value reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value. Although the increase in the book value of total assets between the second and third quarters of 1994 was the lowest in survey history (1.5%), when these assets are measured at market value a different picture emerges.

By September 30, 1994, total assets of trusted pension funds had reached \$310 billion at market value, up 4.3% from the previous quarter. As Table 7 shows, this quarterly increase was well above the negative growth rates measured in the first two quarters of 1994 (-1.8% and -3.3%). This healthy increase is attributable to the positive effect that a decline in interest rates had on the market value of bonds, while improved stock market conditions in the third quarter of 1994 raised the market value of stocks. Figure IV traces quarter-to-quarter increases for total assets at book and market value.

Table 7 also lists the market-to-book value ratio of total assets, an indication of the difference between these values. Over the short period where both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the third quarter of 1994, the market value topped the purchase price by 7.7%, three percentage points higher than the previous quarter; this difference however, remains below those registered when the TSE was on its way to record highs at the end of 1993 and early 1994.

Alors que la croissance de l'actif mesuré en valeur comptable est directement influencée par les rentrées nettes, la croissance de l'actif en valeur marchande dépend des rentrées nettes et des mouvements des marchés financiers. Ceci se traduit en des fluctuations plus prononcées de l'actif en valeur marchande que l'actif en valeur comptable. Tandis que la croissance trimestrielle entre les deuxième et troisième trimestres de 1994 de l'actif en valeur comptable est la plus faible jamais mesurée (1,5%), on observe un portrait différent lorsque l'actif est mesuré en valeur marchande.

Au 30 septembre 1994, l'actif total des caisses de retraite en fiducie a atteint 310 milliards\$ en valeur marchande, une augmentation de 4,3% en regard du trimestre précédent. Comme on le voit au tableau 7, cette croissance est de beaucoup supérieure aux taux de croissance négatifs mesurés lors des deux premiers trimestres de 1994 (-1,8% et -3,3%). Cette croissance robuste est attribuable à l'effet positif, au troisième trimestre de 1994, du recul des taux d'intérêt sur la valeur marchande des obligations et des conditions plus favorables du marché boursier, sur la valeur marchande des actions. Le graphique IV illustre les croissances trimestrielles de l'actif total en valeur marchande et en valeur comptable.

Le tableau 7 contient également les ratios de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable ce qui donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du troisième trimestre de 1994, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 7,7%, soit un écart de 3 points de pourcentage par rapport à celui du trimestre précédent; cette différence est tout de même inférieure à celles mesurées à la fin de 1993 et au début de 1994 lorsque le TSE atteignait des niveaux records.

Table 7 Book and market values of assets

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur de l'actif brut à sa valeur comptable
	'000,000	%	'000,000	%	
1993 I ^f	272,727		250,440		108.9
II ^f	285,334	4.6	255,886	2.2	111.5
III ^f	294,516	3.2	262,654	2.6	112.1
IV ^f	312,852	6.2	271,554	3.4	115.2
1994 I ^r	307,128	-1.8	278,600	2.6	110.2
II ^r	297,027	-3.3	283,356	1.7	104.8
III	309,667	4.3	287,522	1.5	107.7

^f Final figures

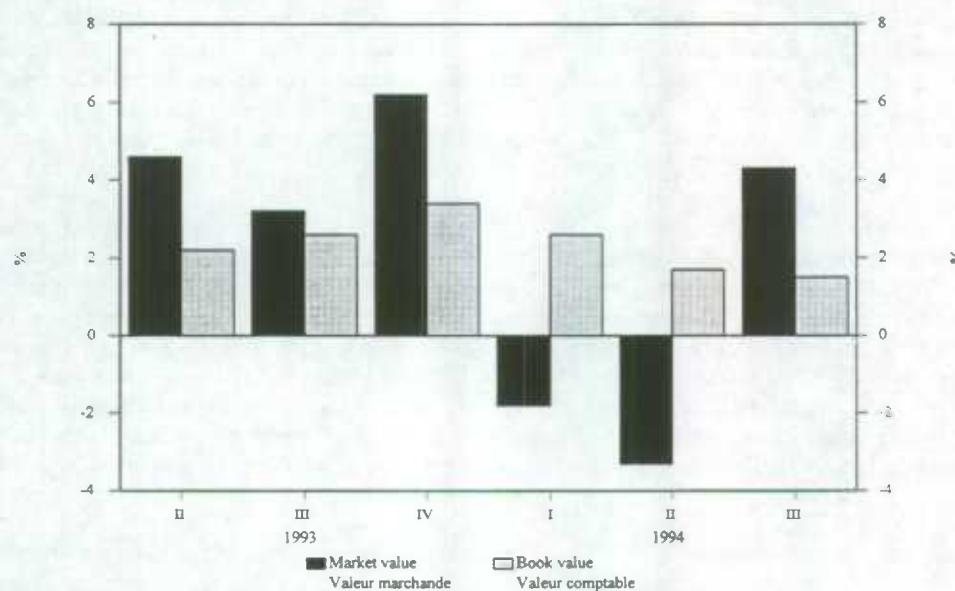
^r Revised figures

^f Nombres finals

^r Nombres rectifiés

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. At the end of the third quarter of 1994, the ratio for bonds was 100.6. At the end of 1993, when the bank rate was lower, its ratio was 111.6%. On the other hand, the market-to-book value of stocks was 118.5% in the current quarter; when the TSE was peaking, this ratio attained 125.5%. Over the past 7 quarters, the market value of stocks has always surpassed its book value by significantly more than bonds, in some quarters by as much as 18 percentage points.

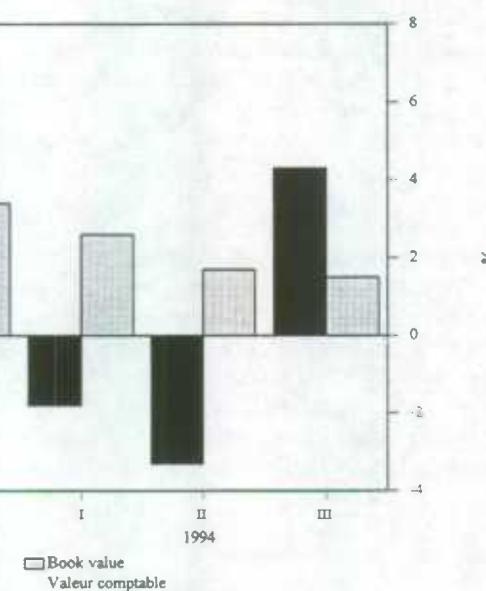
Figure IV Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value



One of the outstanding differences between market and book valuation lies in the study of the foreign content of trusted pension funds' portfolio. At market value, foreign investment of trusted pension funds in the third quarter of 1994 reached \$44.3 billion, or 14.4% of total assets held by these funds. Over the past seven quarters (those for which market value data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 25.6% compared to an average of only 8.0% for Canadian assets. Part of this is attributable to the heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

Les divers éléments de l'actif qui comportent le portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande / valeur comptable différents. À la fin du troisième trimestre de 1994, le ratio pour les obligations était de 100,6. À la fin de 1993, lorsque le taux d'escompte était plus bas, le ratio se trouvait à 111,6. D'autre part, le ratio valeur marchande / valeur comptable des actions était de 118,5 au trimestre courant; aux plus hauts sommets du TSE, ce ratio atteignait 125,5. Au cours des sept derniers trimestres, la valeur marchande des actions a toujours dépassé sa valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. À certains trimestres, ce dépassement atteignait jusqu'à 18 points de pourcentage.

Graphique IV Variation trimestre des valeurs comptable et marchande de l'actif total



Une différence significative entre les valeurs comptable et marchande se trouve au niveau du contenu étranger du portefeuille des caisses de retraite en fiducie. En valeur marchande, les placements étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie ont atteint 44,3 milliards\$, ou 14,4% de l'actif total de ces caisses au troisième trimestre de 1994. Au cours des sept derniers trimestres (celles où la valeur marchande est disponible), la valeur marchande des placements étrangers a surpassé la valeur comptable par une moyenne de 25,6% en comparaison avec une moyenne de seulement 8,0% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la forte proportion de l'actif étranger placés en actions.

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1995. 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

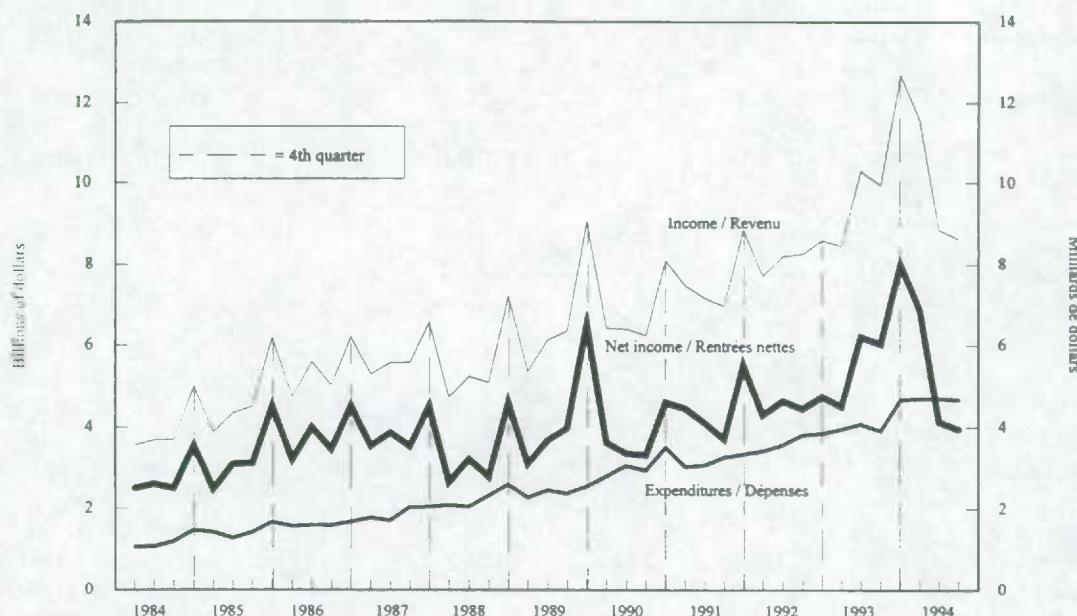
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasinier dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence. Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

INCOME AND EXPENDITURES

As Figure V 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 profits⁶ and losses on the sale of securities.

Figure V

Income, expenditures and net income



As can be seen in Table 8, third-quarter income of trusted pension funds totalled \$8.6 billion, a 13% decline from the previous year, the largest ever quarter-to-same-quarter decrease.

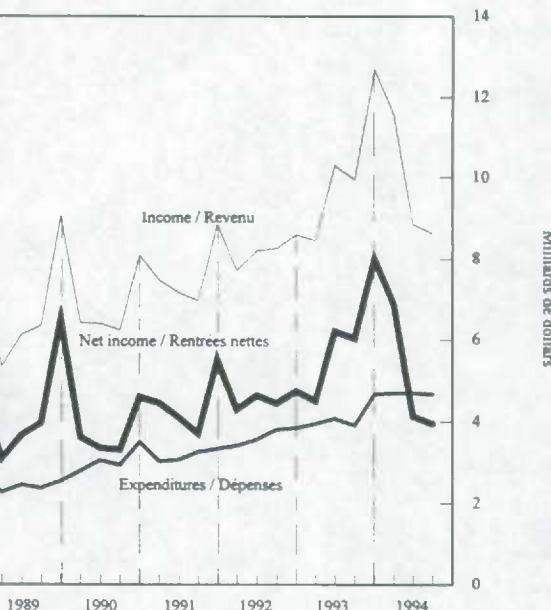
The decline in income was primarily due to the sharp fall in profits on the sale of securities (-42%), the component which had buoyed income at the end of 1993 and the beginning of 1994. This drop was also reflected in the TSE index which registered its largest quarter-to-quarter decline since the beginning of the 1990s in the second quarter of 1994 and rose only moderately in the current quarter. Profits

REVENUE ET DÉPENSES

Comme on peut le voir au graphique V, 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 bénéfices⁶ et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes



Comme l'indique le tableau 8, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du troisième trimestre de 1994 totalisait 8,6 milliards\$, une baisse de 13% 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 (-42%) des bénéfices sur la vente de titres, la composante qui a soutenu le revenu à la fin de 1993 et au début de 1994. Cette baisse est aussi reflétée par l'indice du TSE qui a connu, au deuxième trimestre de 1994, sa baisse la plus sévère entre deux trimestres depuis le début de 1990, et qui n'a augmenté que de façon légère au trimestre courant. Ces profits comptaient pour 18% du revenu total du trimestre courant,

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

⁶ 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.

Table 8

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
Subtotal	7,475	7,154	6,961	8,851	7,715	8,210	8,261	8,596
Income - funds under \$5 million¹								
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
Subtotal	3,014	3,054	3,256	3,336	3,410	3,565	3,811	3,846
Expenditures - funds under \$5 million²								
TOTAL EXPENDITURES	3,014	3,054	3,256	3,336	3,410	3,565	3,811	3,846

¹ Before 1993, the income of these funds was distributed among the various categories.

² Before 1993, the expenditures of these funds were distributed among the various categories.

^f Final figures

^r Revised figures

Tableau 8

Revenu et dépenses

1993				1994			
I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I	II ^r	III	IV
\$,000,000							
1,178	1,327	1,177	1,526	1,212	1,326	1,220	Cotisations salariales
1,869	1,944	1,965	3,193	1,914	2,090	1,699	Cotisations patronales
3,047	3,271	3,142	4,719	3,126	3,416	2,919	Cotisations totales
3,944	4,039	3,902	4,231	3,974	4,163	4,042	Revenu de placement
1,165	2,515	2,671	3,473	4,231	1,149	1,559	Bénéfices nets sur la vente de titres
236	380	141	126	145	45	43	Divers
5,345	6,934	6,714	7,828	8,350	5,357	5,644	Total, autre que les cotisations
8,392	10,205	9,855	12,549	11,476	8,773	8,564	Total partiel
63	81	90	123	94	66	66	Revenu - caisses inférieures à 5 millions ¹
8,456	10,286	9,945	12,672	11,570	8,839	8,629	REVENU TOTAL
DÉPENSES							
2,969	2,988	3,011	3,098	3,263	3,240	3,335	Versements des rentes puisées dans la caisse
82	101	72	71	64	74	91	Coût des rentes achetées
464	574	407	718	872	476	557	Retraits en espèces
145	151	191	207	170	190	184	Frais d'administration
141	71	24	0	26	412	175	Perte nette sur la vente de titres
32	73	81	448	149	164	196	Autres dépenses
3,833	3,955	3,786	4,543	4,544	4,555	4,536	Total partiel
119	123	125	129	151	145	142	Dépenses - caisses inférieures à 5 millions ²
3,952	4,078	3,911	4,672	4,695	4,701	4,678	DÉPENSES TOTALES

¹ Avant 1993, le revenu de ces caisses est réparti dans les diverses catégories.

² Avant 1993, les dépenses de ces caisses est réparti dans les diverses catégories.

^f Nombres finaux

^r Nombres rectifiés

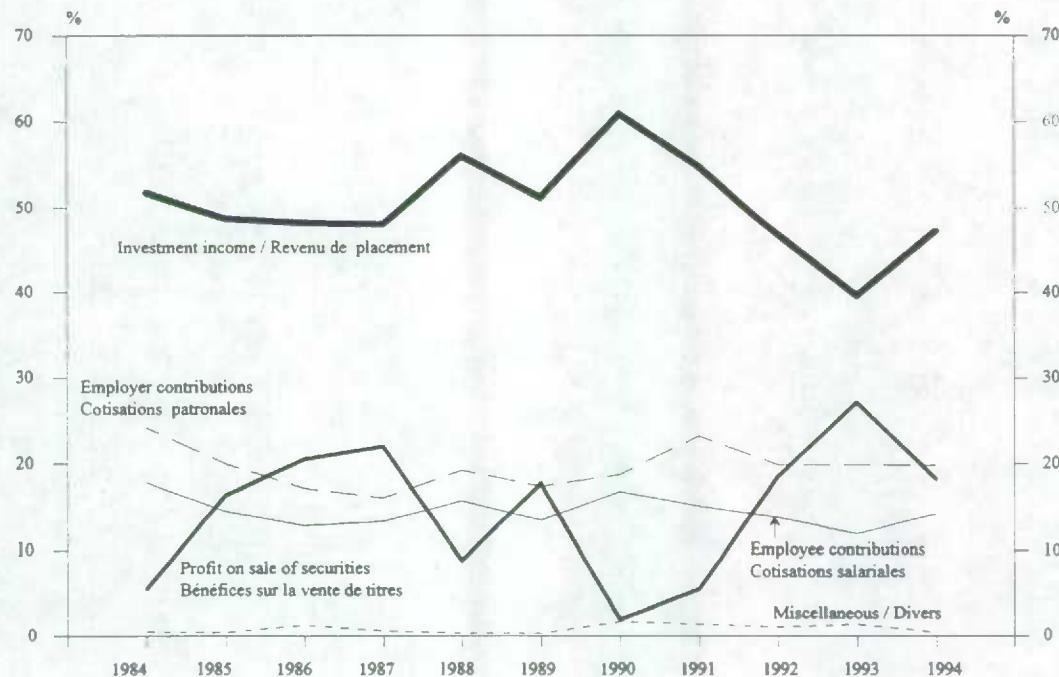
constituted 18% of total fund income in the current quarter, down from 27% one year earlier.

Although the bank rate recoiled a little during the third quarter of 1994, interest rates remained at some of the highest levels since the beginning of 1993. Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (47.2%), experienced a 3.6% year-over-year increase. This is the first time since 1990 that third-quarter investment income has recorded an increase of much over 1%. However, it is still well below growth rates registered before interest rates began declining. (Third-quarter investment income grew on average by 26% in the last half of the 1970s and by 11% during the later half of the 1980s.)

The distribution of the various sources of third-quarter income from 1984 to 1994 is illustrated in Figure VI and Table 9.

Figure VI

Percentage distribution of third-quarter income



Profits on the sale of securities together with investment income, accounted for 65.5% of third-quarter income in 1994. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 34% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for over 60%.

en diminution comparé aux 27% de l'année précédente.

Même si le taux officiel d'escompte a reculé un peu au troisième trimestre de 1994, les taux d'intérêt sont demeurés à leurs plus hauts niveaux depuis le début de 1993. Le revenu de placements (les bénéfices sur la vente de titres sont exclus), qui est la composante principale du revenu des caisses (47,2%) a connu une croissance annuelle de 3,6%. Il s'agit de la première augmentation de plus de 1% depuis 1990 pour ce trimestre. Ce taux est cependant bien inférieur à ceux mesurés avant le recul des taux d'intérêt. (Le revenu de placements des troisièmes trimestres s'est accru en moyenne de 26% au cours de la dernière moitié des années 1970 et de 11% au cours de la deuxième moitié des années 1980.)

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux troisièmes trimestres de 1984 à 1994, veuillez vous référer au graphique VI et au tableau 9.

Graphique VI

Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre

Les bénéfices sur la vente de titres, ensemble avec le revenu de placement, représentaient 65,5% du revenu total au troisième trimestre de 1994. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, constituaient seulement 34% du revenu total. Généralement, la proportion du revenu total représentée par les cotisations a diminué; au cours des années 1970, ils comptaient pour plus de 60%.

Table 9

Percentage distribution of third-quarter income

Tableau 9

Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
%						
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690
1985	20.2	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992	19.9	13.8	46.8	18.4	1.1	8,261
1993 ^f	19.9	11.9	39.6	27.1	1.4	9,855
1994	19.8	14.2	47.2	18.2	0.5	8,564

¹ For 1993 and 1994, funds with total assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Final figures

¹ Pour 1993 et 1994, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ sont exclus.

^f Nombres finals

Expenditures in the third 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, 73.5% 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 (12%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (4%) and various other miscellaneous expenditures (4%).

Third-quarter net income (income minus expenditures) was down 34.5% from 1993 (to \$4.0 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 615% increase in the losses on the sale of securities. The level of net income in this quarter is the lowest registered in 12 consecutive quarters.

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

Les dépenses totales au cours du troisième 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 73,5% 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 (12%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (4%) et les dépenses diverses (4%).

Au cours du troisième trimestre de 1994, les rentrées nettes (les recettes totales moins les dépenses totales) ont enregistré une baisse de 34,5% (jusqu'à 4,0 milliards\$) en regard du troisième 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 615% des pertes subies sur la vente de titres. Le revenu net des caisses ce trimestre-ci se trouvait au plus faible niveau des douze derniers trimestres.

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

funds. Public sector funds⁷ 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.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets 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 (book value), rising from 58% at March 31st, 1991 to 63% at the end of the current quarter. (This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trusted pension fund universe.) Their assets (at book value) grew by 2.0% during the third quarter of 1994 compared to only 0.6% 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 third quarter of 1994, public sector fund assets have grown 53% compared to 25% for those of the private sector. Once again, this is partly because of the addition of the previously mentioned public sector plans.

Although the growth rate in assets, at book value, was higher for the public sector during the third quarter of 1994, at market value, there was very little difference between the sectors (4.4% for public sector funds vs. 4.0% for private sector funds).

Table 10 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the third quarter of 1994, public sector funds had 45% (\$82 billion) of their assets invested in bonds, compared with 38% (\$40 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 39% (\$41 billion) of the assets of private sector funds, but just 33.5% (\$61 billion) for funds in the public sector. It is however interesting to note that since 1991, the proportion of assets private sector funds have invested in stocks has risen less than it has for public sector funds (from 34% to 39% for the former; from 26% to 33.5% for the latter).

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

caisses du secteur public⁷ 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.

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, le rendant très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif 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 63% à la fin du trimestre courant. (Cette croissance est attribuable en partie à l'ajout, en 1993, de certaines caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie.) Au cours du troisième trimestre de 1994, l'actif (en valeur comptable) de ces caisses avançait de 2,0% comparativement à 0,6% 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 troisième trimestre de 1994, l'actif du secteur public s'est accru de 53% comparativement à 25% pour celui du secteur privé. Encore une fois, cette croissance est en partie attribuable à l'ajout des caisses mentionnées ci-haut.

Même si le taux de croissance de l'actif, en valeur comptable, était supérieur dans le secteur public, pour la valeur marchande, il y avait très peu de différence entre les secteurs au troisième trimestre (4,4% pour le secteur public et 4,0 pour le secteur privé).

Le tableau 10 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du troisième trimestre de 1994, le secteur public détenait 45% (82 milliards\$) de ses avoirs en obligations, comparativement à 38% (40 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 39% (41 milliards\$) du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 33,5% (61 milliards\$) pour les caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que la proportion d'actions détenue par les caisses du secteur privé a augmenté de façon plus lente qu'au secteur public depuis le premier trimestre de 1991 (de 34% à 39% pour le secteur public et de 26% à 33,5% pour le secteur privé).

⁷ 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.

Table 10

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

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
	Type de placement	Secteur public		Secteur privé		
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	81,601	45.1	39,645	37.8	121,245	42.4
Stocks - Actions	60,606	33.5	41,269	39.4	101,876	35.7
Mortgages - Hypothèques	5,167	2.9	3,216	3.1	8,383	2.9
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,188	4.5	2,985	2.8	11,173	3.9
Short-term - Court terme	15,134	8.4	9,435	9.0	24,569	8.6
Other ¹ - Autre ¹	10,314	5.7	8,197	7.8	18,511	6.5
Subtotal	181,010	100.0	104,747	100.0	285,757	100.0
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	100		1,665		1,765	
TOTAL	181,110		106,412		287,522	

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.

Tableau 10

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

	Public sector	Private sector	Total
Type de placement	Secteur public	Secteur privé	
	\$,000,000	%	\$,000,000
Bonds - Obligations	81,601	45.1	39,645
Stocks - Actions	60,606	33.5	41,269
Mortgages - Hypothèques	5,167	2.9	3,216
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	8,188	4.5	2,985
Short-term - Court terme	15,134	8.4	9,435
Other ¹ - Autre ¹	10,314	5.7	8,197
Subtotal	181,010	100.0	104,747
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	100		1,665
TOTAL	181,110		106,412
			287,522

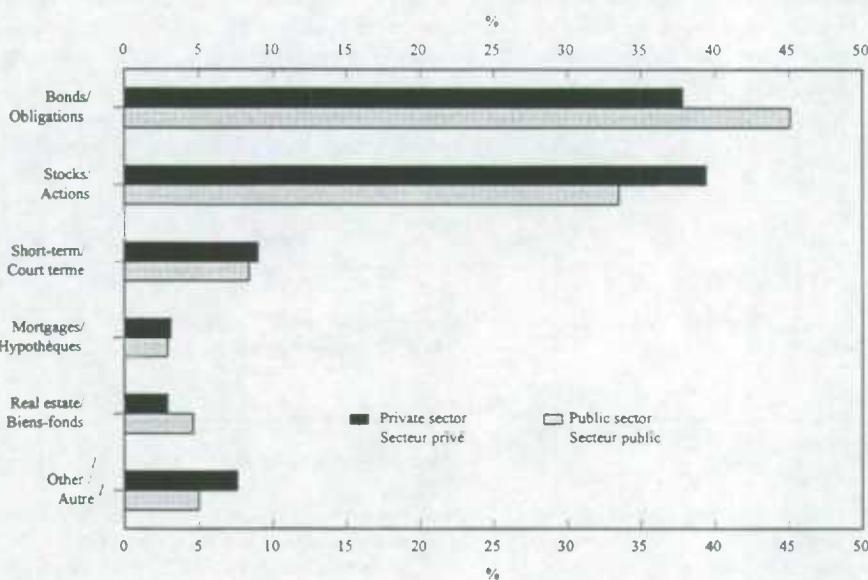
¹ Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Figure VII

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

Graphique VII

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

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 VII illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

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 \$8.2 billion in the current quarter) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.0 billion).

Income and expenditures by sector

In the third quarter of 1994, income was considerably higher for public sector funds (\$5.6 billion) than private (\$3.0 billion). Expenditures however were only slightly larger for the public sector (\$2.4 billion vs. \$2.3 billion). As a result, public sector funds generated 82% of total net income.

Figure VIII illustrates the income distribution, by sector, in the third 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 \$993 million for public sector funds and to only \$226 million for funds in the private sector; this represents 18% and 8% 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 1993 annual survey⁸ data show that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds. The differences in the income distribution shown in Figure VIII 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).

Le graphique VII montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

Une autre différence notable entre les portefeuilles des secteurs traite des biens fonds. Même si les caisses du secteur public ont toujours détenue 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 8,2 milliards\$ ce trimestre-ci) comparativement aux caisses du secteur privé qui n'ont que légèrement augmenté la leur (de 2,4 milliards\$ à 3,0 milliards\$).

Revenu et dépenses selon le secteur

Au troisième trimestre de 1994, le revenu des caisses de retraite en fiducie du secteur public (5,6 milliards\$) était considérablement plus élevé que celui du secteur privé (3,0 milliards\$). Les dépenses, cependant, étaient seulement légèrement supérieures pour le secteur public (2,4 milliards\$ contre 2,3 milliards\$). Le secteur public a donc générée 82% des entrées nettes totales.

Le graphique VIII présente la répartition du revenu selon le secteur au troisième 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 993 millions\$ pour les caisses du secteur public contre 226 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant 18% et 8% 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 1993⁸ indiquent que 90% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé. Les différences observées au niveau de la distribution du revenu, telles qu'illustrées au graphique VIII, 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).

⁸ Results from *Trusted Pension Funds: Financial Statistics, 1993*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

⁸ Voir le rapport intitulé *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, 1993*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.

Standards of Service to the Public

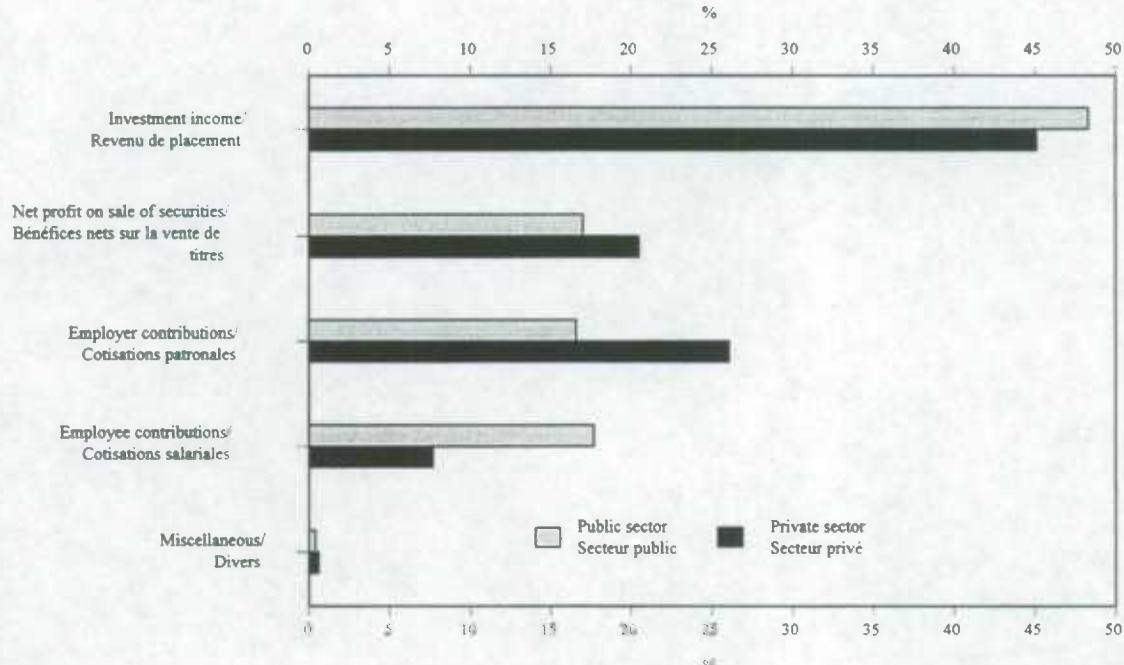
To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics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

Figure VIII

Percentage distribution of income, by sector, third quarter 1994



Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for close to three-quarters (74%) of total net income. This imbalance arises because fixed income earnings are considerably higher for public sector funds and because of their significantly larger employee contributions. This difference in net income partially explains why public sector assets are growing at a more rapid rate (see **Assets by sector**).

Graphique VIII

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

Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses de secteur public ont été responsables en moyenne pour 74% des rentrées nettes. Ce déséquilibre est la conséquence du fait que les placements à revenu fixe sont considérablement plus élevés pour les caisses du secteur public et que les cotisations salariales sont aussi significativement plus élevées. La différence des rentrées nettes explique en partie pourquoi l'actif des caisses du secteur public s'accroît plus rapidement (voir **Actif selon le secteur**).

Note of appreciation

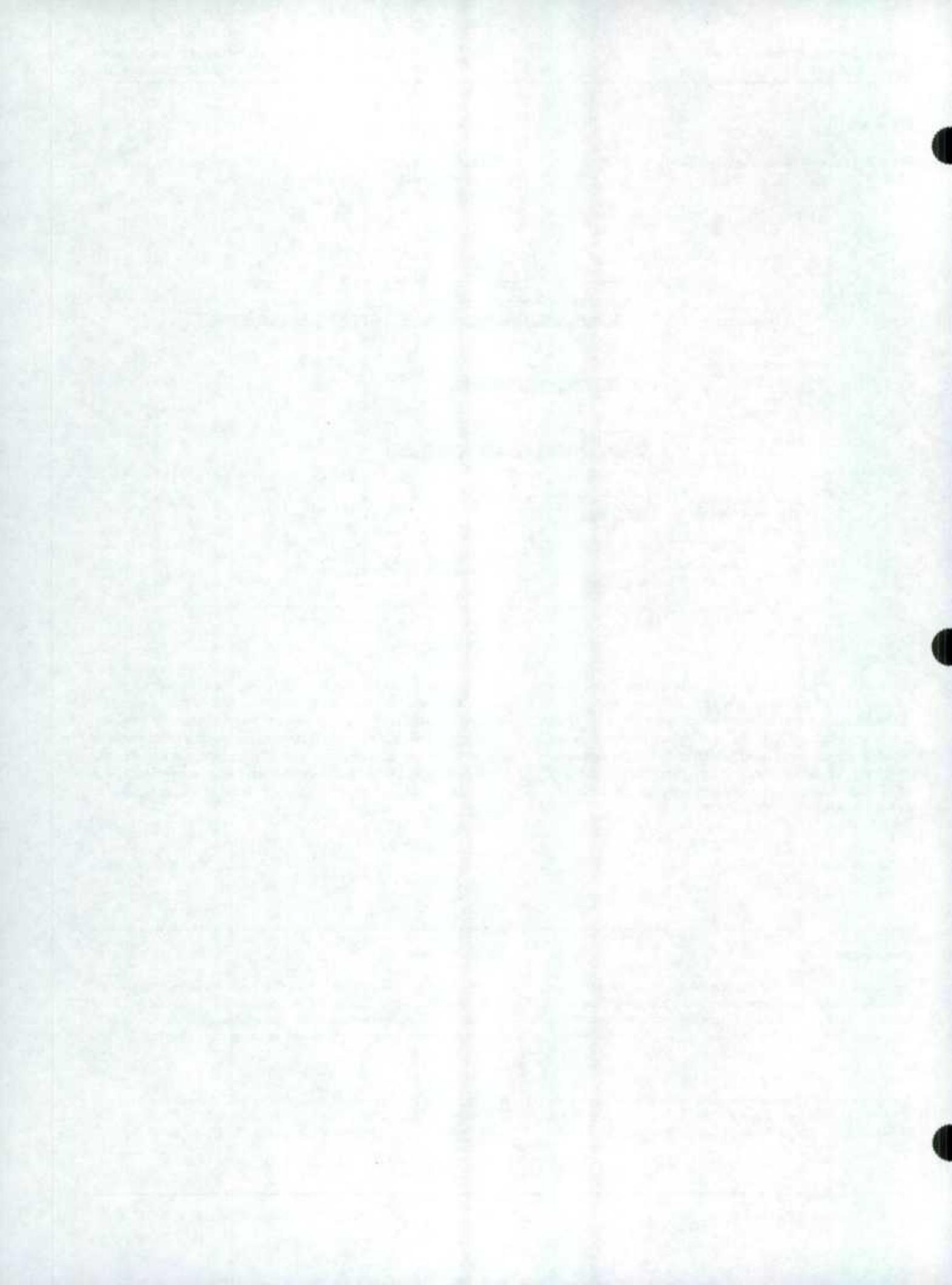
Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

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.

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'"American National Standard for Information Sciences" - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.



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 \$200 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 \$200 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 200 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 200 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 trustee 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.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 181 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 15 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the third quarter of 1994, there was 1 such fund. The total response rate for that quarter was 91.2%, calculated as follows:

$$\frac{181 - 15 - 1}{181} \times 100 = 91.2\%$$

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 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.

Comparabilité dans les temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

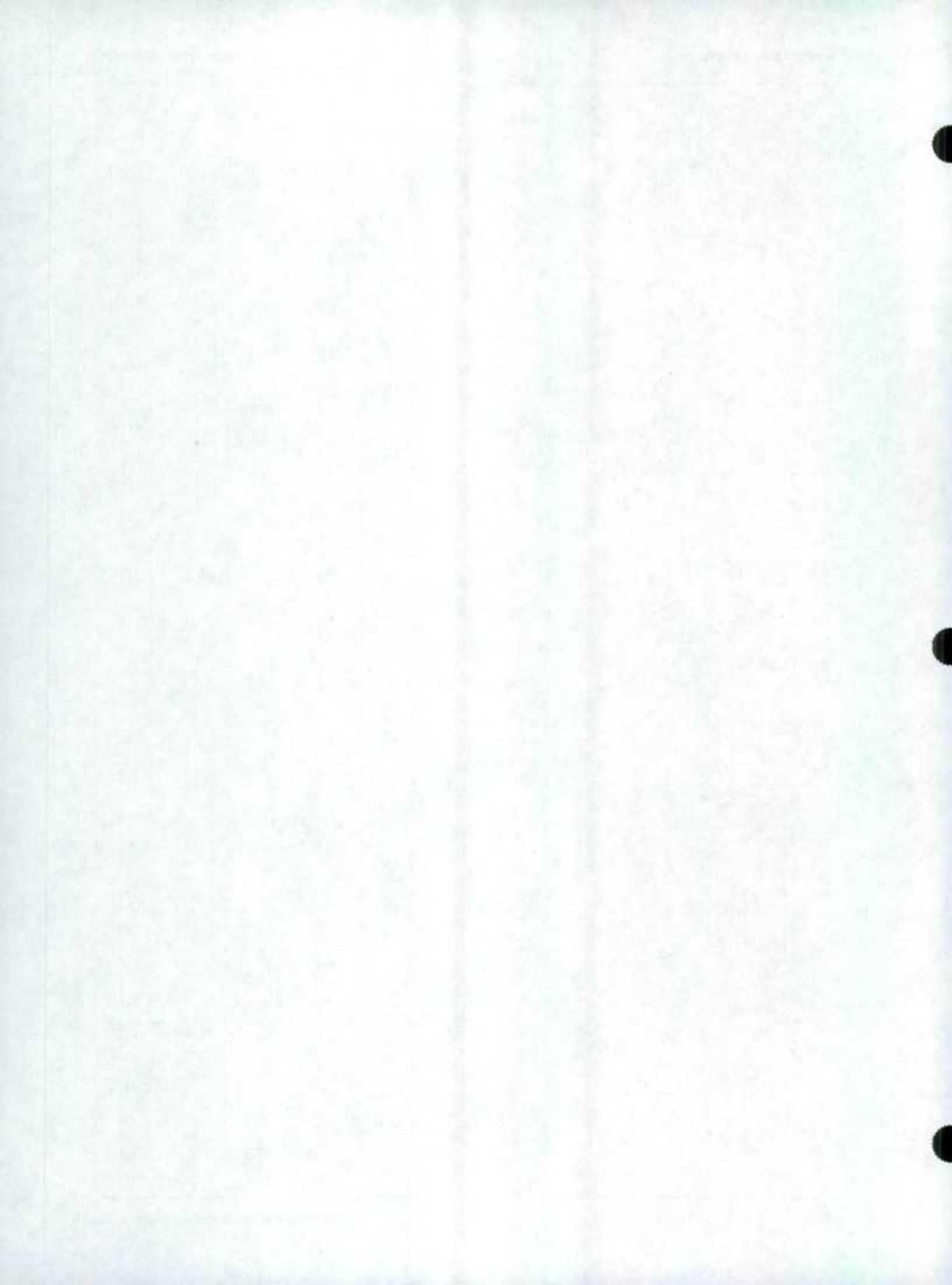
- de plus amples renseignement sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- une meilleure ventilation est maintenant disponible pour les genres de placements en gestion commune où se trouvent les investissements (c.-à-d. caisse d'actions, obligations etc.). Les tableaux de cette publication regroupent les placements en gestion commune et le genre d'actif dans lequel ils sont placés (c.-à-d. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total .

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 181 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 15 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au troisième trimestre de 1994, 1 caisse n'a pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 91,2%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{181 - 15 - 1}{181} \times 100 = 91,2\%$$

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) 951-4035

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"/>	<input type="text"/>
	Year	Month
		Day
Quarter ending		



Please make any necessary changes in above name or mailing

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

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

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date		In thousands (\$,000)
Contributions:	employee	100
	employer	101
Investment income:	Interest from: bonds	110
	mortgages	111
	deposits and short-term notes	112
	Dividends from: Canadian stocks	113
	Foreign stocks	114
	Income from real estate investments	115
	Other investment income (specify)	116
Add:	current quarter accrued (<i>if not included above</i>)	117
Deduct:	previous quarter accrued (<i>if not included above</i>)	118
	Total investment income (<i>total of lines 110 to 117 less 118</i>)	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 (<i>total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150</i>)		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 (<i>total of lines 200 to 206</i>)		210

S-600-511-1994-03-30 STC/LAB-065 60380



Statistics Canada Statistique
Canada

Canada

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		
307			
Equities	320		
- Canadian common and preferred stocks	321		
- foreign common and preferred stocks	322		
Bonds / Debentures	330		
- federal	331		
- provincial	332		
- municipal	333		
- other Canadian (corporate)	334		
- foreign	335		
Mortgages	340		
- residential	341		
- non-residential	342		
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350		
Cash, deposits, short-term	360		
- cash, deposits, GICs	361		
- Government of Canada t-bills	362		
- foreign short-term investments	363		
- other short-term paper	364		
Miscellaneous	370		
- accrued interest and dividends receivable	371		
- accounts receivable	372		
- other assets, (specify)	373		
Total assets (total of lines 300 to 373)	380		
Deduct: Debts and payables	390		
Net assets (line 380 less 390)	400		

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



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

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 <input type="checkbox"/>	A <input type="checkbox"/>
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 DECLARATION

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 <i>(total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)</i>	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 <i>(total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)</i>		160

DÉPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre		En milliers (.000\$)
Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires		200
Coût des rentes achetées		201
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)		202
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)		203
Perte nette réalisée sur la vente de titres		204
Remboursement du surplus à la caisse		205
Autres dépenses et pertes (précisez)		206
Total, dépenses et pertes <i>(total des lignes 200 à 206)</i>		210



ACTIF En date de fin de trimestre	Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.	(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
			Déclarez SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
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)			

Nom (en lettres moulées s.v.p.)

Téléphone

() -

Merci de votre collaboration

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Help-Wanted Index, 1981-1992 <i>Occasional</i> , Bilingual	Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992 <i>Occassionel</i> , Bilingue	71-540
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly</i> , Bilingual	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
Estimates of Labour Income <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations du revenu du travail <i>Trimestriel</i> , Bilingue	72-005
Work Injuries <i>Annual</i> , Bilingual	Accidents du travail <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly</i> , Bilingual	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
Quarterly Estimates of 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.

C2 005

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010189153