



Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

First Quarter 1995
Labour Division

*Price: Canada: \$18.00 per issue, \$60.00 annually
United States: US\$22.00 per issue, US\$72.00 annually
Other Countries, US\$26.00 per issue, US\$84.00 annually*

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie



Premier trimestre 1995
Division du travail

*Prix: Canada: 18 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année
États-Unis: 22 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année
Autres pays: 26 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année*

HIGHLIGHTS - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

Pg

- Estimates are based on those trusted pension funds holding 87% of total assets (i.e. funds of \$200 million or more).

ASSETS - BOOK VALUE

3

- Assets of trusted pension funds, at book value, reached \$299 billion at the end of the first quarter of 1995.

Quarter-to-quarter asset growth

4

- During the first quarter of 1995, stock holdings grew by 4.3% while bond holdings increased by only 0.2%.

Asset distribution

5

- The gap between the percentage of assets held in bonds and stocks continued to narrow as they represented 41% and 36% respectively of total assets.

Foreign investment

8

- At the end of the first quarter of 1995, investment outside of Canada reached \$40.3 billion, up 8.5% from the previous quarter.

August 1995

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 87% 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 299 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1995.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du premier trimestre de 1995, la valeur de l'actif total détenu en actions s'accroissait de 4,3% comparativement à seulement 0,2% pour les obligations.

Répartition de l'actif

- L'écart entre les proportions de l'actif détenu en actions et obligations a continué de rétrécir, représentant 41% et 36% respectivement de l'actif total.

Placements étrangers

- La valeur des placements étrangers a atteint 40,3 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1995, soit 8,5% de plus qu'au trimestre précédent.

Août 1995

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	12	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> The market value of total assets reached \$322 billion, up 4.3% from the previous quarter. 		
INCOME AND EXPENDITURES	15	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> First-quarter net income was down 45% from the same quarter of 1994, the largest year-over-year decline in survey history. 		
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	19	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> Public sector funds have been increasing their share of total trusted pension fund assets, from 58% at March 31st 1991 to 63% four years later. 		
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.

Trusted Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusted pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusted pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trusted pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour (613-951-2088), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pension au Canada, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension au Canada (incluant ceux en fiducie), tels 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:

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:

Plusieurs modifications ont été apportées à la publication des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons historiques. 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 which operate 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 **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 182 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the first quarter of 1995, they held 87% of the total assets.

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 agents 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 182 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 182 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1995.

¹⁾ 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.

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 gross assets held in trusted pension funds at the end of the first quarter of 1995 was estimated at \$298.8 billion³, up 2.3% from the previous quarter. This represents the first time that gross assets have grown by more than 2% in four quarters. Debts, however, were unusually large in the current quarter. Removing them from the asset total results in a net asset growth rate of 1.6%, little different than it had been in the previous three quarters.

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, March 31st

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	%
1985	99,509	14.8	131,368	13.0
1986	113,883	14.4	146,685	11.7
1987	130,817	14.9	161,770	10.3
1988	146,182	11.7	172,378	6.6
1989	160,656	9.9	180,720	4.8
1990 ²	186,489	16.1	201,739	11.6
1991	203,716	9.2	213,465	5.8
1992	223,722	9.8	231,751	8.6
1993 ³	250,440	11.9	257,746	11.2
1994	278,600	11.2	283,511	10.0
1995 ^p	298,811	7.3	298,811	5.4

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, first quarter 1995=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.

^p Preliminary figures

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.²

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du premier trimestre de 1995, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 298,8 milliards\$, soit 2,3% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Ceci représente la première fois au cours de quatres trimestres que cet actif s'accroît de plus de 2%. Les dettes étaient cependant exceptionnellement élevées ce trimestre-ci. Le taux de croissance de l'actif total net (lorsque les dettes sont exclues) était de 1,6%, très semblable à ceux des trois trimestres précédents.

Tableau 1

Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable), 31 mars

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	%
1985	99,509	14.8	131,368	13.0
1986	113,883	14.4	146,685	11.7
1987	130,817	14.9	161,770	10.3
1988	146,182	11.7	172,378	6.6
1989	160,656	9.9	180,720	4.8
1990 ²	186,489	16.1	201,739	11.6
1991	203,716	9.2	213,465	5.8
1992	223,722	9.8	231,751	8.6
1993 ³	250,440	11.9	257,746	11.2
1994	278,600	11.2	283,511	10.0
1995 ^p	298,811	7.3	298,811	5.4

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, premier trimestre de 1995=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.

^p Nombres préliminaires

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 \$3.7 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

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 total.

³ Comprend un montant estimatif de 3,7 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

The annual growth rate of total (i.e. gross) assets was 7.3% at March 31, 1995. Year-over-year increases, measured at the end of every quarter, peaked in the first quarter of 1980 (21.6%) but then decreased, for the most part, until the third quarter of 1988 (9.8%). The growth rate fluctuated generally between 9% and 11% until the end of 1994. The 7.3% growth rate measured in the current quarter is the lowest in survey history. The current low is primarily attributable to lower income through most of 1994 and the beginning of 1995. (see **Income and Expenditures**).

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end the first quarter of 1985 to 1995 and their annual growth rates. The current dollar value of assets was three times greater than ten years earlier; their constant dollar value was approximately 2.3 times greater.

Quarter-to-quarter asset growth

Table 2 presents current quarter data on the asset mix of trusted pension funds. Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation; this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The last part of the first quarter of 1995 was marked by a rising TSE index, a recovery from the previous quarter's slide. As well, bond interest rates, particularly provincial government and corporate issues, were down in the current quarter. In light of these conditions, stocks (+4.3%), real estate (+4.8%) and "other investments" (+11.0%) showed the largest quarter-to-quarter increases. The growth in stocks was the largest since mid-1992⁴; on the other hand, the declining interest rates virtually halted investment in bonds as their book value was up only 0.3%. The increase in "other investments" was primarily attributable to foreign pooled funds which rose 13% from the previous quarter. (About half of that increase, however, was due to significant investments by a few large funds.)

The growth in gross assets between December 31st, 1994 and March 31, 1995 totalled \$6.75 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

⁴ A larger increase was measured in the first quarter of 1993 due to changes to the data collection document.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total était de 7,3% au 31 mars 1995. Suite au sommet atteint au premier trimestre de 1980 (21,6%), le taux de croissance annuel, mesuré à la fin de chaque trimestre, a reculé de façon générale jusqu'au troisième trimestre de 1988 (9,8%). Puis il a fluctué de façon générale à des taux de 9% à 11% jusqu'à la fin de 1994. L'augmentation annuelle de 7,3%, mesurée au trimestre courant, est la plus faible depuis le début de l'enquête. Cela est surtout attribuable à une baisse du revenu en 1994 et au début de 1995 (voir **Revenu et dépenses**).

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque premier trimestre des années 1985 à 1995, et le taux annuel de croissance. La valeur de l'actif en dollars courants était trois fois supérieure à celle enregistrée dix ans plus tôt; en dollars constants, elle était près de 2,3 fois plus élevée.

Variation trimestrielle de l'actif

Le tableau 2 présente des données sur la composition du portefeuille des caisses de retraite en fiducie. Les conditions économiques actuelles influencent les décisions d'investissement des gestionnaires de caisses; ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types de placement. La dernière partie du premier trimestre de 1995 a été marquée par une hausse de l'indice du TSE, un rebond par rapport au recul le trimestre précédent. De plus, les taux d'intérêt des obligations, surtout les émissions des gouvernements provinciaux et des sociétés commerciales, ont baissé au cours du trimestre courant. C'est ainsi que les actions (+4,3%), les biens-fonds (+4,8%) et les "autres placements" (+11,0%) ont affiché les plus importantes hausses trimestrielles. La croissance des actions était la plus importante des onze derniers trimestres⁴. D'autre part, la baisse des taux d'intérêt a très peu encouragé les placements sous forme d'obligations, dont la valeur comptable n'augmentait que de 0,3%. La croissance des "autres placements" était surtout attribuable aux placements dans les caisses communes étrangères, qui se sont accrus de 13% au cours du trimestre courant. (Des placements significatifs effectués par quelques grosses caisses expliquent tout près de la moitié de cette dernière augmentation.)

La croissance de l'actif au cours du premier trimestre de 1995 se chiffrait à 6,75 milliards\$. Le graphique 1 illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

⁴ La croissance relativement plus forte au premier trimestre de 1993 est due aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données.

As the TSE rebounded during the first quarter of 1995, Figure I shows that fund managers responded by investing 65% of their available money in stocks, making it the single most popular form of investment in the quarter. On the other hand, a remarkably low 4% of first-quarter new money was invested in bonds. As interest rates fell over the past few years, managers attempted to seek higher returns in the capital markets, almost always turning to stocks. In fact, since mid-1990, stocks have been the preferred investment vehicle in all but two quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice. The "other" category was significant in the first quarter of 1995 primarily because of investments in foreign pooled funds.

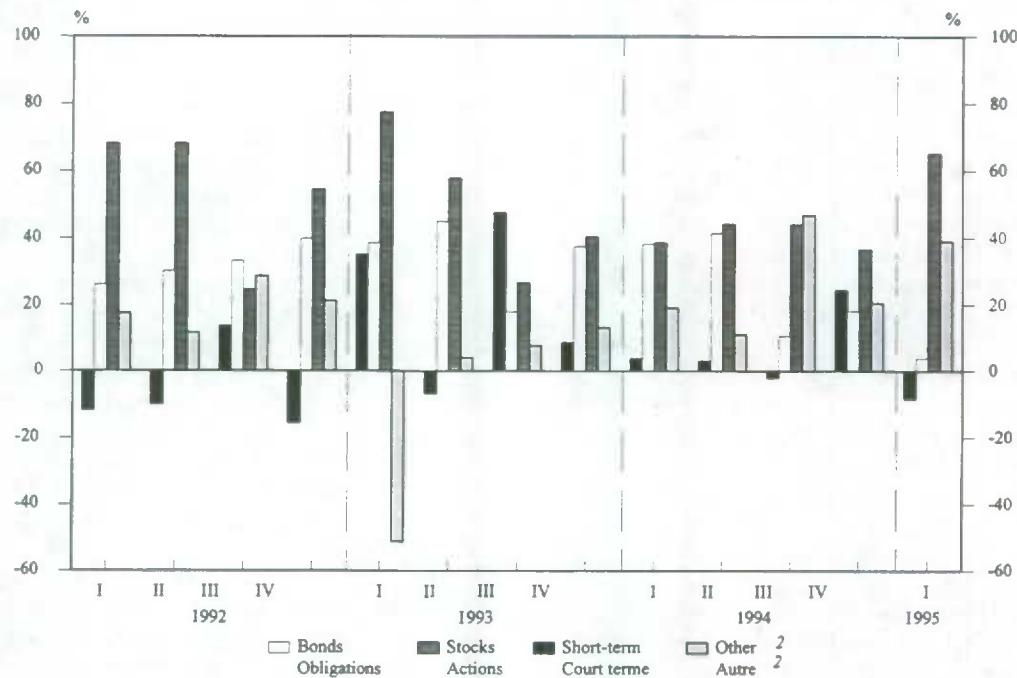
Figure I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)

Alors que l'indice du TSE a rebondi au cours du premier trimestre de 1995, le graphique I montre que les gestionnaires de caisses ont réagi en investissant 65% des rentrées disponibles en actions, les rendant le type de placement préféré. D'autre part, une proportion relativement peu élevée (4%) des nouveaux argent a été dirigée vers les obligations. Lorsque les taux d'intérêt ont commencé à plonger au cours de ces dernières années, les gestionnaires se sont tournés vers les marchés de capitaux pour obtenir de meilleurs rendements et ils ont presque toujours opté pour les actions. De fait, depuis la mi-1990, les actions ont été le type de placement préféré à tous les trimestres sauf deux. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi. Les "autres placements" étaient importants au premier trimestre de 1995 grâce aux placements dans les caisses communes étrangères.

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)



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

² 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.

¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

² 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.

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.

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Tableau 2

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Investment vehicle	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	100,088	101,461	103,123	104,645	109,013	111,480	112,705	116,052
Stocks - Actions	71,383	74,488	75,710	77,790	86,542	89,715	91,525	95,124
Mortgages - Hypothèques	7,792	7,626	7,611	7,590	8,064	8,073	8,254	8,209
Real estate - Biens-fonds	7,608	7,942	8,200	8,273	9,191	9,303	9,715	10,085
Short-term - Court terme	17,009	16,557	17,240	16,645	20,599	20,225	23,459	24,235
Other ¹ - Autre ¹	19,842	20,208	21,393	22,148	14,970	15,071	15,013	15,872
Subtotal - Total partiel	223,722	228,282	233,277	237,091	248,379	253,867	260,671	269,577
Assets - funds under \$5,000,000² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²					2,061	2,019	1,983	1,977
TOTAL	223,722	228,282	233,277	237,091	250,440	255,886	262,654	271,554
1994								
	I	II	III	IV ^p	P	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	118,778	120,783	121,245	122,088	122,355			
Stocks - Actions	97,868	100,003	101,876	103,562	108,007			
Mortgages - Hypothèques	8,175	8,286	8,383	8,294	8,299			
Real estate - Biens-fonds	10,620	11,102	11,173	11,615	12,175			
Short-term - Court terme	24,501	24,652	24,569	25,694	25,136			
Other ¹ - Autre ¹	16,737	16,688	18,511	19,107	21,216			
Subtotal - Total partiel	276,679	281,514	285,757	290,360	297,188			
Assets - funds under \$5,000,000² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²	1,921	1,842	1,765	1,697	1,623			
TOTAL	278,600	283,356	287,522	292,057	298,811			

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.

^p Preliminary 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.

^p Nombres préliminaires

Asset distribution

Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of March 31st of 1985 to 1995. Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 41% and 36% respectively, of total assets. Short-term holdings⁵ represented 8.5% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

Table 3

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

Year Année	Bonds Obligations	Stocks Actions	Mortgages Hypothèques	Real estate Biens-fonds	Short-term Court terme	Other ¹ Autre ¹	Total assets ² Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	45.7	26.3	6.4	2.4	10.8	8.3	99,509
1986	47.4	26.9	5.6	2.8	9.5	7.7	113,883
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,489
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.7	31.9	3.5	3.4	7.6	8.9	223,722
1993	43.9	34.8	3.2	3.7	8.3	6.0	248,379
1994	42.9	35.4	3.0	3.8	8.9	6.0	276,679
1995 ^p	41.2	36.3	2.8	4.1	8.5	7.1	297,188

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

^p Preliminary figures

The most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. Between 1985 and 1995, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 26% to 36%. The amount invested in stocks at the end of the first quarter of 1995 was more than four times higher than in 1985, compared to less than three times for bonds.

⁵ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

Répartition de l'actif

Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 31 mars des années 1985 à 1995. 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. Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 41% et 36% de l'actif total. Les placements à court terme⁵ représentaient 8,5% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, premier 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 Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

^p Nombres préliminaires

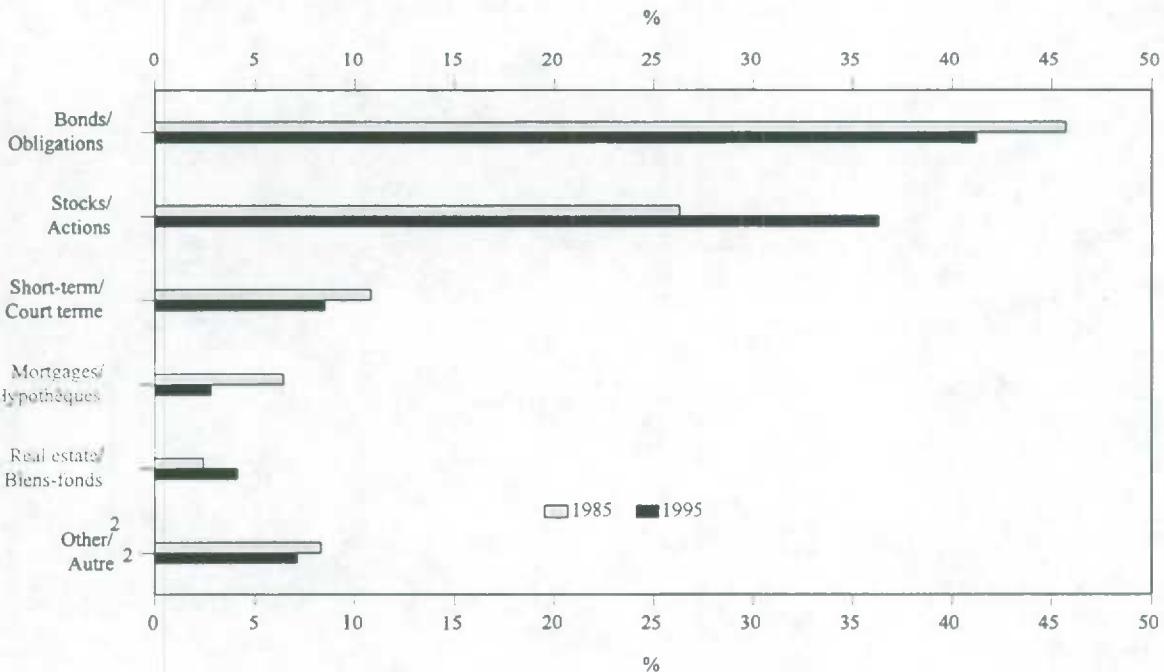
C'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1985 et 1995, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté presque continuellement, de 26% à 36%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions à la fin du premier trimestre de 1995 était plus de quatre fois supérieure à celle de 1985 comparativement à moins de trois fois pour les obligations.

⁵ 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.

Although bonds continued to be the cornerstone of the trusted pension funds' portfolio (41%), the proportion of the assets held in this form has been declining at a steady pace since 1990 - partly a result of continuing, relatively low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

Figure II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), first quarter of 1985 and 1995



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

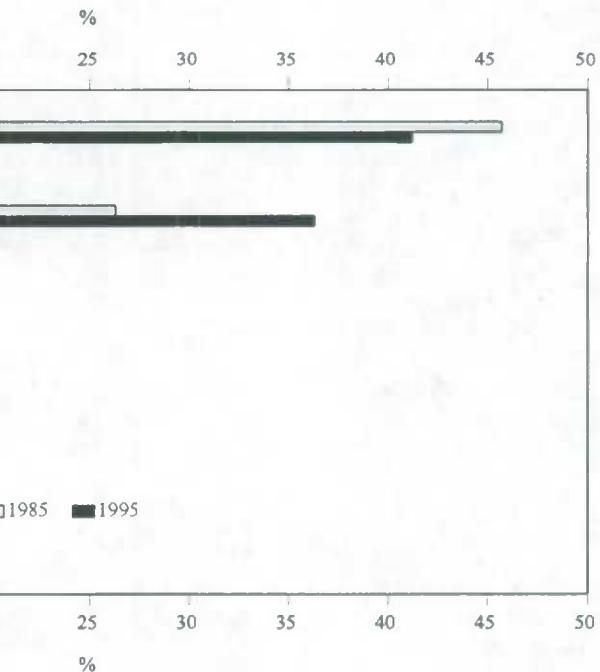
² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

The proportion invested in mortgages decreased steadily between 1985 and 1995, from 6% to 3%. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period. These changes, however, have been quite gradual.

Les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie (41%). La proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué de façon régulière depuis 1990; ceci est en partie attribuable à la continuité de la faiblesse relative 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.

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), premier trimestre de 1985 et de 1995



¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

² 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.

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1985 et 1995, passant de 6% à 3%. Les biens-fonds, quant à eux, doublaient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total. Ces changements, cependant, ont été graduels.

Note of appreciation

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

Note de reconnaissance

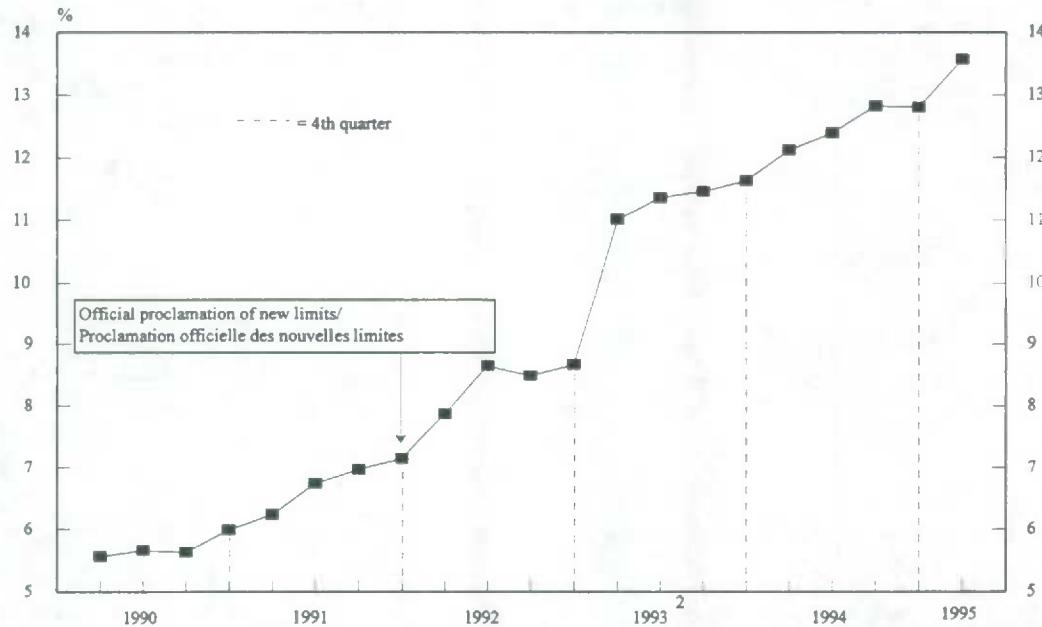
Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Foreign investment

At the end of the first quarter of 1995, investment outside Canada reached \$40.3 billion (book value), an 8.5% increase from the previous quarter. This represents the largest quarter-to-quarter increase⁶ since the second quarter of 1992. As a proportion of total assets, foreign investment now represents 13.6% of the total portfolio. 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. Although it has been over a year since the limit on the foreign holdings of trusted pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets appears to continue.

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹



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

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

Placements étrangers

À la fin du premier trimestre de 1995, les placements à l'extérieur du Canada s'élevaient à 40,3 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 8,5% par rapport au trimestre précédent. Ceci représente la croissance⁶ trimestrielle la plus forte depuis le deuxième trimestre de 1992. En proportion de l'actif total, les placements étrangers constituent maintenant 13,6% du portefeuille. Le graphique III montre que cette proportion a augmenté pratiquement à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant le type de placements étrangers ont été proposés. Même si la limite supérieure du montant de placements étrangers imposée sur les caisses de retraite en fiducie (20% de la valeur comptable de l'actif) est en vigueur depuis plus d'un an, il semble que la tendance vers ce type de placement continue.

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger¹

¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

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

⁶ A larger increase in foreign assets was recorded in the first quarter of 1993, partially due to changes to the data collection document.

⁶ La croissance relativement plus forte des placements étrangers au premier trimestre de 1993 est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données.

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 quarter since 1991, there has been significant fluctuation in the growth of investment outside Canada. The growth in foreign assets, however, has almost always exceeded that of total assets. For the year ended March 31, 1995, the growth in foreign assets (+20.3%) was almost three times that of total assets (+7.3%).

Table 4

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

Year/Quarter Année/Trimestre	Foreign investments ² Placements étrangers ²	Quarterly change Variation trimestrielle	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
			Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1992 I	17,607	13.0	223,722	2.7	7.9
II	19,753	12.2	228,282	2.0	8.7
III	19,812	0.3	233,277	2.2	8.5
IV	20,544	3.7	237,091	1.6	8.7
1993 I ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994 I	33,525	6.9	276,679	2.6	12.1
II	34,883	4.1	281,514	1.7	12.4
III	36,622	5.0	285,757	1.5	12.8
IV ⁴	37,179	1.5	290,360	1.6	12.8
1995 I ⁵	40,323	8.5	297,188	2.3	13.6

¹ Since 1993, 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.

⁴ Preliminary figures

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 64% of total holdings outside Canada at the end of the first quarter of 1995. Another 29% was held in foreign pooled funds⁷. Bonds (5%) and short-term securities (2%) made up the balance of the foreign portfolio. Since the first quarter of 1993 (when more accurate data on foreign

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.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif étranger et celle de l'actif total. Même si l'actif total a augmenté au rythme de 1,5% à 3% par année depuis 1991, on constate que la croissance des placements à l'étranger a considérablement fluctué et qu'elle était presque toujours plus élevée. La variation sur 12 mois de l'actif étranger, mesurée au 31 mars 1995, était presque trois fois supérieure à celle de l'actif total (+20,3% contre +7,3%).

Tableau 4

**Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers
(valeur comptable)¹**

Year/Quarter Année/Trimestre	Foreign investments ² Placements étrangers ²	Quarterly change Variation trimestrielle	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
			Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1992 I	17,607	13.0	223,722	2.7	7.9
II	19,753	12.2	228,282	2.0	8.7
III	19,812	0.3	233,277	2.2	8.5
IV	20,544	3.7	237,091	1.6	8.7
1993 I ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994 I	33,525	6.9	276,679	2.6	12.1
II	34,883	4.1	281,514	1.7	12.4
III	36,622	5.0	285,757	1.5	12.8
IV ⁴	37,179	1.5	290,360	1.6	12.8
1995 I ⁵	40,323	8.5	297,188	2.3	13.6

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

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.

⁴ Nombres préliminaires

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 64% à la fin du premier trimestre de 1995. Un autre 29% était placé dans des caisses communes⁷. Les obligations (5%) et les titres à court terme (2%) componaient la balance du portefeuille étranger. Depuis le premier trimestre de 1993 (lorsque des données plus précises sur les placements étrangers ont été disponibles), la proportion détenue en

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".

investment were first available), the proportion of foreign assets held in equity has dropped from 76% to 64% while pooled funds have climbed steadily, from 19% to 29%. 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.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), first quarter 1995¹

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	120,228	46.8	2,127	5.3	122,355	41.2
Stocks - Actions	82,313	32.0	25,694	63.7	108,007	36.3
Short-term - Court terme	24,168	9.4	968	2.4	25,136	8.5
Other - Autre	30,156 ²	11.7	11,534 ³	28.6	41,690	14.0
TOTAL	256,865	100.0	40,323	100.0	297,188	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.

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 presented in Table 6.

Whereas the quarterly change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the market value change 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. Figure IV traces quarter-to-quarter variations for total assets at book and market value.

While the book value of total assets increased by 2.3% between the fourth quarter of 1994 and the first quarter of 1995, the market value of trusted pension funds' assets was up 4.3%, to \$322.4 billion. While a combination of low income and financial market conditions led to three quarterly decreases in 1994, market forces fuelled the healthy increase measured at the end of the first quarter of 1995. A fall in the interest rates of bonds, particularly provincial government issues, helped to raise the value of bonds, while a late-quarter stock market rally boosted the value of stocks. It is the first time in five quarters that the market value of total assets surpassed that registered at the end of 1993.

titres étrangers est passée de 76% à 64%, tandis que les placements en gestion commune ont grimpé de façon constante, soit de 19% à 29%. On ne connaît malheureusement pas la proportion de ces placements détenue en actions. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), premier trimestre de 1995¹

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	120,228	46.8	2,127	5.3	122,355	41.2
Stocks - Actions	82,313	32.0	25,694	63.7	108,007	36.3
Short-term - Court terme	24,168	9.4	968	2.4	25,136	8.5
Other - Autre	30,156 ²	11.7	11,534 ³	28.6	41,690	14.0
TOTAL	256,865	100.0	40,323	100.0	297,188	100.0

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.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

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

Alors que la croissance de l'actif mesuré en valeur comptable est directement influencée par les entrées nettes, la croissance de l'actif en valeur marchande dépend des entrées nettes et des mouvements des marchés financiers. Ceci se traduit en des fluctuations plus prononcées de l'actif en valeur marchande qu'en valeur comptable. Le graphique IV illustre les variations trimestrielles de l'actif total en valeur marchande et en valeur comptable.

Tandis que la valeur comptable de l'actif a augmenté de 2,3% au cours du premier trimestre de 1995, la valeur marchande a augmenté de 4,3% pour s'établir à 322,4 milliards\$. Alors que les conditions des marchés financiers et la faiblesse du revenu expliquaient les trois baisses trimestrielles au cours de l'année 1994, seuls les forces du marché ont engendré la croissance au premier trimestre de 1995. La baisse des taux d'intérêt des obligations, surtout les émissions des gouvernements provinciaux, a contribué à éléver la valeur des obligations alors que la reprise du marché boursier vers la fin du trimestre a fait augmenter la valeur marchande des actions. Il s'agit aussi de la première fois en cinq trimestres que la valeur marchande de l'actif total dépasse le montant enregistré à la fin de 1993.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Asset category	1994				1995			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	122,277	117,535	121,970	121,179	126,197			
Stocks - Actions	119,645	113,965	120,753	119,242	125,434			
Mortgages - Hypothèques	8,536	8,339	8,532	8,316	8,430			
Real estate								
Biens-fonds	9,638	10,402	10,178	10,288	10,903			
Short-term - Court terme	24,673	24,625	24,603	25,707	25,097			
Other ^l - Autre ^l	20,239	20,240	21,730	22,606	24,580			
Subtotal - Total partiel	305,008	295,106	307,766	307,338	320,641			
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,120	1,921	1,901	1,795	1,749			
TOTAL	307,128	297,027	309,667	309,133	322,390			

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

^l Preliminary figures

^j Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^p Nombres préliminaires

Figure IV

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

Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

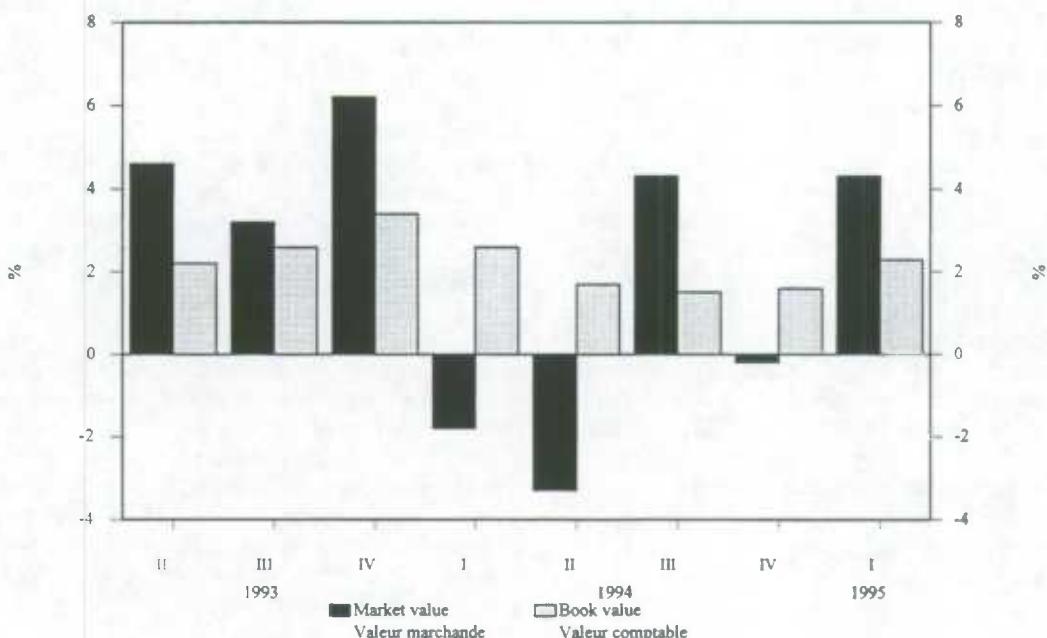


Table 7 lists the market-to-book value ratio of total assets, an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the first quarter of 1995, the market value topped the purchase price by 7.9%, more than two percentage points higher than the previous quarter. The market-to-book ratio is still well below that registered at the end of 1993 when the TSE was aiming for a record high.

Table 7 Book and market values of assets

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 marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993 I	272,727		250,440		108.9
II	285,334	4.6	255,886	2.2	111.5
III	294,516	3.2	262,654	2.6	112.1
IV	312,852	6.2	271,554	3.4	115.2
1994 I	307,128	-1.8	278,600	2.6	110.2
II	297,027	-3.3	283,356	1.7	104.8
III	309,667	4.3	287,522	1.5	107.7
IV ^p	309,133	-0.2	292,057	1.6	105.8
1995 I ^p	322,390	4.3	298,811	2.3	107.9

^p Preliminary figures

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. At the end of the first quarter of 1995, the ratio for bonds was 103.1%. In the previous quarter, it was 99.3%, indicating that the market value of bonds had dropped below its book value. At the end of 1993, when the interest rates were lower, that ratio was 111.6%. On the other hand, the market-to-book ratio for stocks was 116.1% in the current quarter; when the TSE was peaking, this ratio was as high as 125.5%. Over the past nine quarters, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than for bonds, in some quarters by close to 20 percentage points.

One of the outstanding differences between market and book valuation lies in the foreign component of trusted pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the first quarter of 1995 reached \$47.7 billion, or 15% of total assets. Over the past nine quarters (those for which market value data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 24.2% compared to an average of only 7.3% for Canadian assets. Part of this is attributable to the heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

Le tableau 7 contient 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 premier trimestre de 1995, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 7,9%, soit plus de deux points de pourcentage supérieur au trimestre précédent. Ce ratio est nettement inférieur à ceux enregistrés à la fin de 1993 lorsque l'indice du TSE s'enlignait vers des niveaux records.

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

^p Nombres préliminaires

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande / valeur comptable différents. Au premier trimestre de 1995, le ratio pour les obligations était de 103,1%; au trimestre précédent, ce ratio était de 99,3% indiquant que la valeur marchande se trouvait à être inférieure à sa valeur comptable. 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 116,1% au trimestre courant; aux plus hauts sommets du TSE, ce ratio avait atteint 125,5%. Au cours des neuf derniers trimestres, la valeur marchande des actions a toujours dépassé sa valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. À certains trimestres, l'écart atteignait presque 20 points de pourcentage.

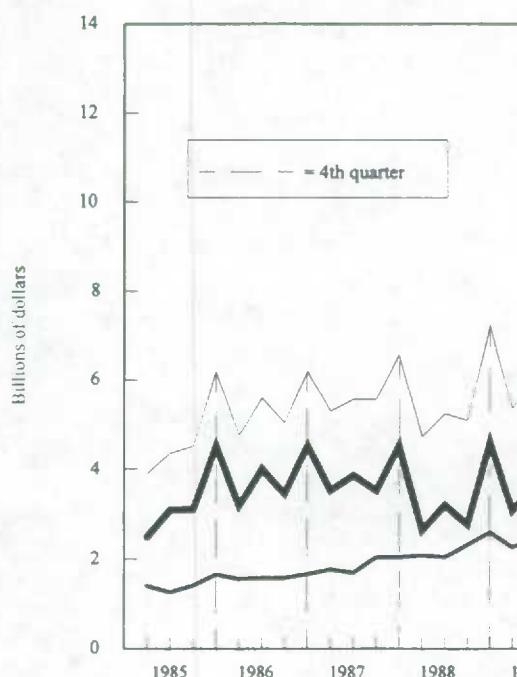
Une différence significative entre les valeurs comptable et marchande se trouve au niveau du contenu étranger du portefeuille des caisses de retraite en fiducie. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 47,7 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1995, soit 15% de l'actif total. Au cours des neuf derniers trimestres (ceux où la valeur marchande est disponible), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 24,2% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 7,3% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la forte proportion de l'actif étranger placé en actions.

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 profits⁸ and losses on the sale of securities.

Figure V

Income, expenditures and net income



As can be seen in Table 8, first-quarter income of trusted pension funds totalled \$9.2 billion, down 20.2% from the previous year, the largest of only three annual decreases measured in a first quarter.

The decline in income was primarily due to the sharp fall in profits on the sale of securities (-73%), the component which had buoyed income in 1993 and early 1994. Profits constituted 12% of total fund income in the current quarter, down from 37% one year earlier.

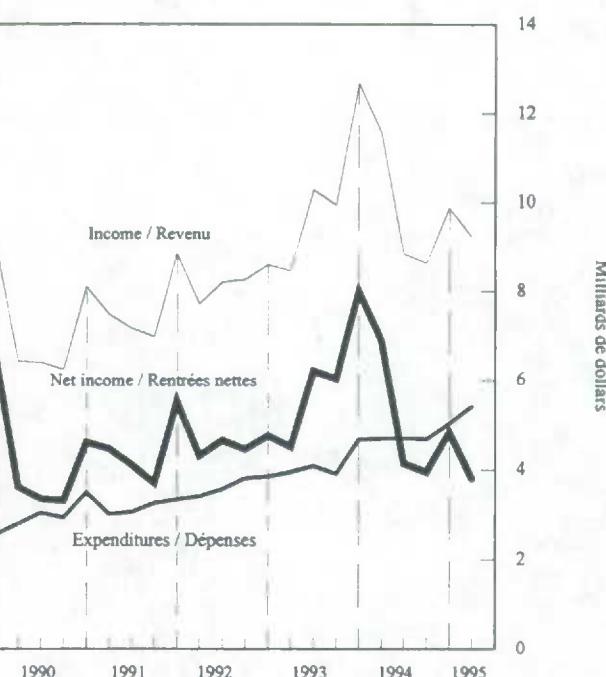
⁸ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

REVENU 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 bénéfices⁸ 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 premier trimestre de 1995 totalisait 9,2 milliards\$, une chute de 20,2% en regard du même trimestre précédent. Il s'agit de la plus importante des trois baisses enregistrées en un premier trimestre.

La baisse du revenu est principalement attribuable à la chute prononcée (-73%) des bénéfices nets sur la vente de titres, la composante qui avait soutenu le revenu en 1993 et au début de 1994. Ces bénéfices ne représentaient que 12% du revenu total ce trimestre courant comparativement à 37% un an plus tôt.

⁸ 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

	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Income:								
Employee contributions	1,139	1,225	1,139	1,448	1,178	1,327	1,177	1,526
Employer contributions	1,520	1,984	1,648	2,546	1,869	1,944	1,965	3,193
Total contributions	2,659	3,209	2,787	4,094	3,047	3,271	3,142	4,719
Investment income	3,949	3,945	3,865	3,962	3,944	4,039	3,902	4,231
Net profit on sale of securities	947	744	1,522	518	1,165	2,515	2,671	3,473
Miscellaneous	160	312	88	121	236	380	141	126
Total non-contributions	5,056	5,001	5,475	4,601	5,345	6,934	6,714	7,828
Subtotal	7,715	8,210	8,261	8,596	8,392	10,205	9,855	12,549
Income - funds under \$5 million¹					63	81	90	123
TOTAL INCOME	7,715	8,210	8,261	8,596	8,456	10,286	9,945	12,672
Expenditures:								
Pension payments out of funds	2,580	2,694	2,693	2,775	2,969	2,988	3,011	3,098
Cost of pensions purchased	48	55	50	40	82	101	72	71
Cash withdrawals	568	562	710	595	464	571	407	718
Administration costs	134	140	137	179	145	151	191	207
Net loss on sale of securities	61	75	187	179	141	71	24	-
Other expenditures	19	39	33	78	32	73	81	448
Subtotal	3,410	3,565	3,811	3,846	3,833	3,955	3,786	4,543
Expenditures - funds under \$5 million¹					119	123	125	129
TOTAL EXPENDITURES	3,410	3,565	3,811	3,846	3,952	4,078	3,911	4,672

¹ Before 1993, the income and expenditures of these funds were distributed among the various categories.

^p Preliminary figures

Tableau 8

Revenu et dépenses

1994				1995			
I	II	III	IV ^P	I	II	III	IV
\$,000,000							
1,212	1,326	1,220	1,470	1,237			
1,914	2,090	1,699	2,537	2,161			
3,126	3,416	2,919	4,007	3,398			
3,974	4,163	4,042	4,507	4,228			
4,231	1,149	1,559	1,085	1,138			
145	45	43	193	388			
8,350	5,357	5,644	5,785	5,754			
11,476	8,773	8,564	9,791	9,152			
94	66	66	81	76			
11,570	8,839	8,629	9,872	9,228			
REVENU TOTAL							
Dépenses:							
3,263	3,240	3,335	3,413	3,568			
64	74	91	59	63			
872	476	557	621	955			
170	190	184	217	192			
26	412	175	256	269			
149	164	196	320	219			
4,544	4,555	4,536	4,886	5,266			
151	145	142	149	149			
4,695	4,701	4,678	5,034	5,416			
DÉPENSES TOTALES							

¹ Avant 1993, le revenu et les dépenses de ces caisses étaient répartis dans les diverses catégories.

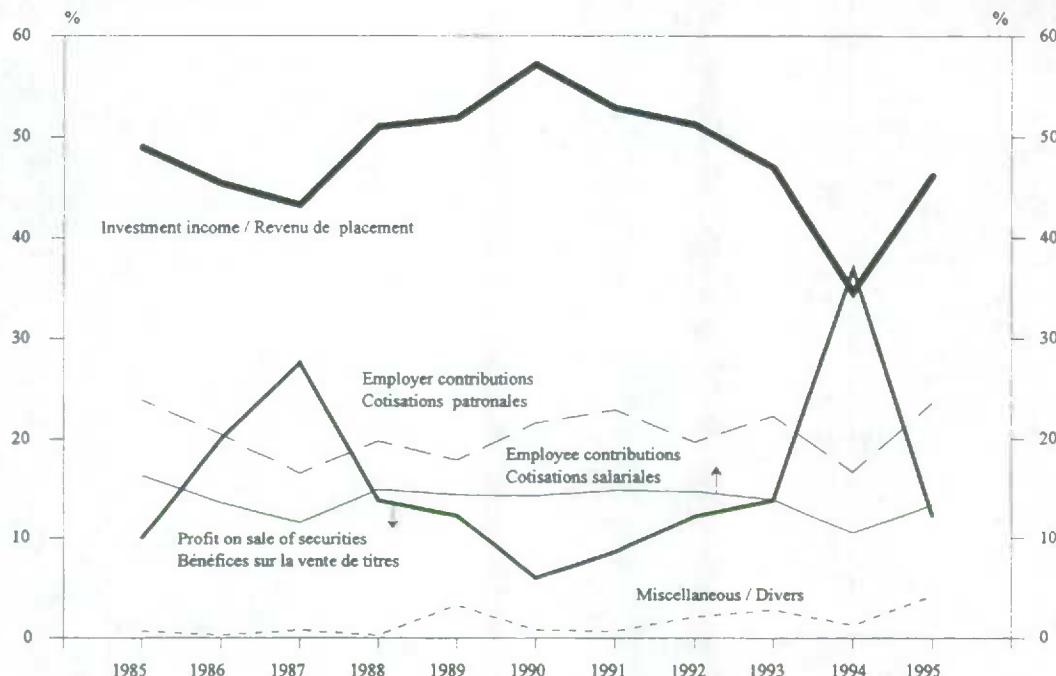
^P Nombres préliminaires

Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (46%), experienced a 6.4% year-over-year increase. This growth rate is up significantly after three consecutive years of negative or negligible increases.

The distribution of first-quarter income from 1985 to 1995 is illustrated in Figure VI and Table 9.

Figure VI

Percentage distribution¹ of first-quarter income



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

Profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 59% of income in the first quarter of 1995. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 37% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for over 60%.

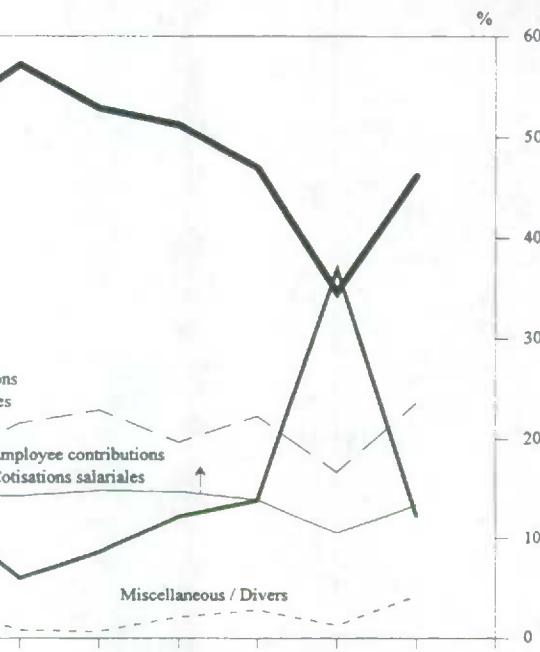
Expenditures in the first quarter of 1995 were estimated at \$5.4 billion, up 15% from the previous year. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 68% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (18%), administration costs

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres exclus), la composante la plus importante (46%) du revenu des caisses, augmentait de 6,4% par rapport au premier trimestre de 1994. Cette croissance est relativement importante en comparaison aux variations négatives ou négligeables des trois dernières années.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux premiers trimestres de 1985 à 1995, veuillez vous référer au graphique VI et au tableau 9.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, premier trimestre



¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement constituaient 59% du revenu total au premier trimestre de 1995. Les cotisations combinées des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, ne représentaient que 37% du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à plus de 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Les dépenses totales au cours du premier trimestre de 1995 se sont chiffrées à 5,4 milliards\$, une croissance de 15% en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 68% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de

(4%), losses on the sale of securities (5%) and various other miscellaneous expenditures (4%).

caisse ou de changement de gestionnaire financier (18%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (5%) et les dépenses diverses (4%).

Table 9

Percentage distribution of first-quarter income

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
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	22.3	14.0	47.0	13.9	2.8	8,392
1994 ^p	16.7	10.6	34.6	36.9	1.3	11,476
1995 ^p	23.6	13.5	46.2	12.4	4.2	9,152

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

^p Preliminary figures

First-quarter net income (income minus expenditures) was down 45% from 1994 (to \$3.8 billion), the most significant year-over-year decline yet registered. This large drop was primarily due to the previously mentioned reduction in profits.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ sont exclues.

^p Nombres préliminaires

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au premier trimestre de 1995 ont baissé de 45% (pour s'établir à 3,8 milliards\$) par rapport à un an plus tôt - soit la plus importante diminution jamais enregistrée. Cette chute prononcée est principalement attribuable à la réduction des bénéfices mentionnée plus tôt.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusted pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁹ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trustee 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

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁹ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs 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

⁹ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusted pension fund universe.

⁹ 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.

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 fund assets have accounted for an increasing share of total trusted pension fund assets (book value), rising from 58% to 63% four years later. (This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trusted pension fund universe.) Between March 31st of 1991 and 1995, public sector funds' assets have grown 60% compared to 28% for those of the private sector. (Once again, this is partly because of the addition of the previously mentioned public sector plans.) On a quarterly basis, during the first quarter of 1995, assets from public sector funds grew at a rate of 2.9%, more than twice the rate registered by private sector funds (+1.2%). Since these data have been collected, asset growth for public sector funds has almost always surpassed that for the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relates directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

Table 10

Assets (book value), by sector, first quarter 1995

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
	Type de placement	Secteur public	Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	81,013	42.8	41,342	38.3	122,355	41.2
Stocks - Actions	65,609	34.6	42,398	39.3	108,007	36.3
Mortgages - Hypothèques	5,170	2.7	3,129	2.9	8,299	2.8
Real estate - Biens-fonds	9,116	4.8	3,059	2.8	12,175	4.1
Short-term - Court terme	16,024	8.5	9,112	8.5	25,136	8.5
Other ¹ - Autre ¹	12,422	6.6	8,794	8.2	21,216	7.1
Subtotal	189,354	100.0	107,834	100.0	297,188	100.0
Assets - funds under \$5,000,000						
Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	92		1,531		1,623	
TOTAL	189,446		109,365		298,811	

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.

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 accrue depuis le premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur étant alors disponibles pour la première fois), de 58% à 63% quatre ans plus tard. (Ceci 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.) Entre les 31 mars de 1991 et de 1995, l'actif du secteur public s'est accru de 60% comparativement à 28% pour celui du secteur privé. (Encore une fois, ceci est attribuable en partie à l'ajout des caisses mentionnées ci-haut.) Sur une base trimestrielle, l'actif des caisses du secteur public s'est accru de 2,9% au cours du premier trimestre de 1995, soit une croissance plus de deux fois supérieure à celle de l'actif des caisses du secteur privé (+1,2%). Depuis que ces données sont disponibles, la croissance de l'actif du secteur public a presque toujours été supérieure à celle du secteur privé. La différence entre les taux de croissance et la proportion de l'actif total détenu par les secteurs est étroitement reliée aux rentrées nettes (voir la section **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Tableau 10

Placements selon le secteur (valeur comptable), premier trimestre de 1995

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.

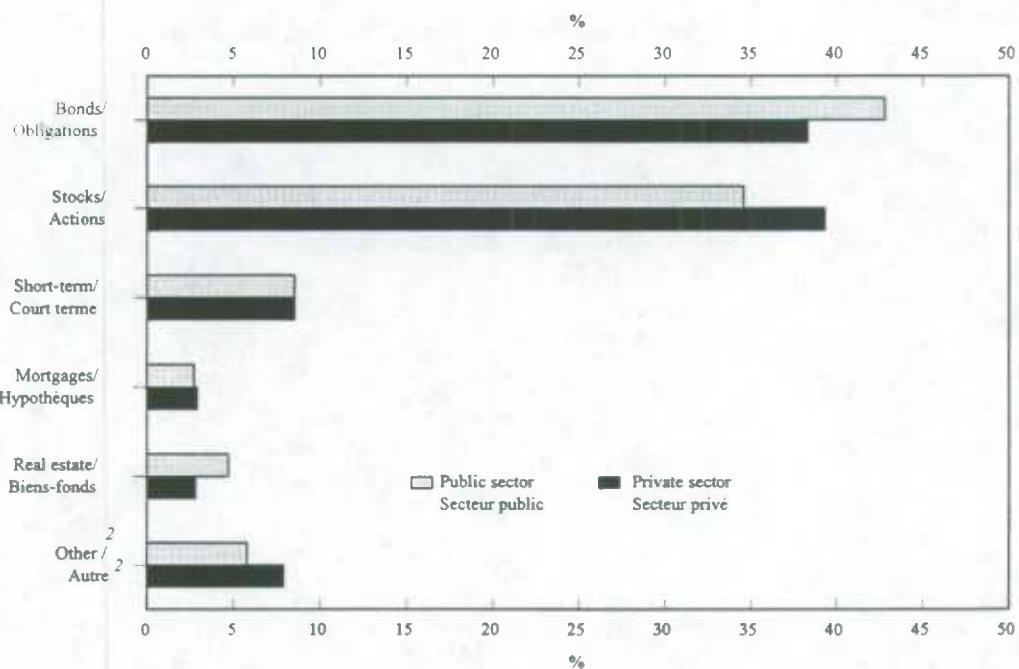
Table 10 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the first quarter of 1995, public sector funds had 43% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector funds. The public sector proportion has dropped ten percentage points in four years while the private sector proportion has changed very little.

Stocks, on the other hand, constituted 39% of the assets of private sector funds and just 35% for public sector funds. It is interesting to note, however, that since 1991 the proportion of the 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 35% for the latter).

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

Figure VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, first quarter 1995



¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² 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.

Another interesting difference between the sectors' asset portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their

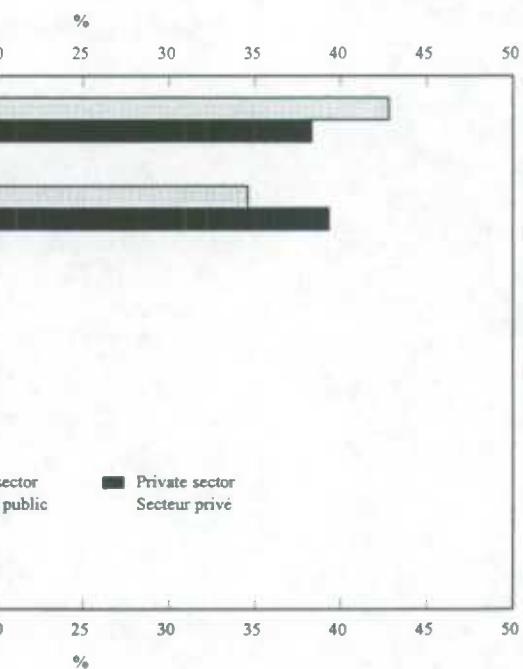
Le tableau 10 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente se trouve dans la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du premier trimestre de 1995, les caisses du secteur public détenaient 43% de leur actif en obligations, comparativement à 38% pour les caisses du secteur privé. Au cours des quatre dernières années, cette proportion a reculé de dix points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

Les actions, par contre, constituaient 39% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 35% de celui des caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté plus lentement pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (de 34% à 39% pour le secteur privé et de 26% à 35% pour le secteur public).

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

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, premier trimestre de 1995



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

² 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.

Une autre différence notable entre les portefeuilles des secteurs traite des biens-fonds. Même si les caisses du secteur public ont toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, le

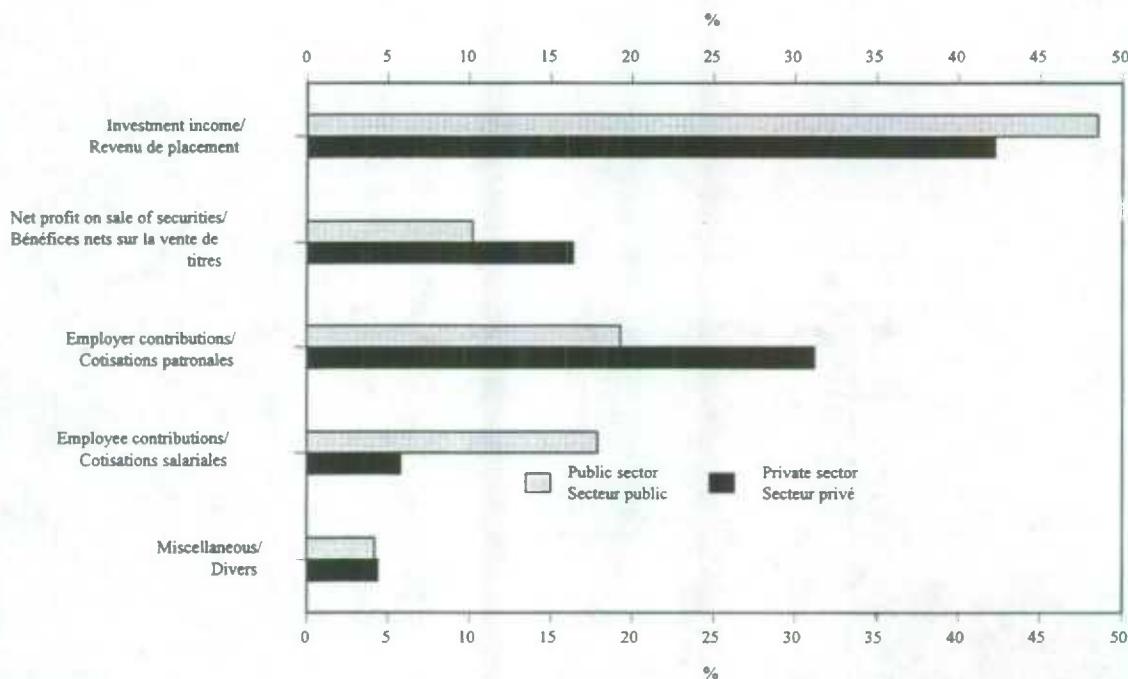
assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have more than doubled their holdings (from \$3.8 billion to \$9.1 billion in the current quarter) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.1 billion).

Income and expenditures by sector

In the first quarter of 1995, total income was considerably higher for public (\$5.8 billion) than for private sector funds (\$3.4 billion). Their total expenditures, however, were not that much larger (\$3.2 billion vs \$2.3 billion). Public sector funds therefore, generated almost three-quarters (71%) of total net income.

Figure VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, first quarter 1995



¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Figure VIII illustrates the income distribution, by sector, in the first quarter of 1995. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (18% vs 6%). These contributions amounted to \$1.0 billion from public sector employees and to only \$193 million from private sector employees. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are

montant détenu a plus que doublé dans le secteur public (de 3,8 milliards\$ à 9,1 milliards\$ entre les premiers trimestres de 1991 et de 1995) alors que les caisses du secteur privé n'ont que légèrement augmenté le leur (de 2,4 milliards\$ à 3,1 milliards\$).

Revenu et dépenses selon le secteur

Au premier trimestre de 1995, le revenu total des caisses de retraite en fiducie du secteur public (5,8 milliards\$) était considérablement plus élevé que celui du secteur privé (3,4 milliards\$). Leurs dépenses totales, cependant, n'étaient pas d'autant supérieures (3,2 milliards\$ contre 2,3 milliards\$). Le secteur public a donc généré 71% des rentrées nettes totales.

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, premier trimestre de 1995

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

Le graphique VIII présente la répartition du revenu selon le secteur au premier trimestre de 1995. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé (18% contre 6%). Ces cotisations se chiffraient à 1,0 milliard\$ pour les caisses du secteur public contre 193 millions\$ pour les caisses du secteur privé. 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.

contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1993 annual survey¹⁰ data show that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for close to three-quarters 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**).

Les données de l'enquête annuelle de 1993¹⁰ indiquent que 90% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses de secteur public ont été responsables en moyenne pour près des trois quarts 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**).

¹⁰ Results from *Trusted Pension Funds: Financial Statistics, 1993*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

¹⁰ Voir le rapport intitulé *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, 1993*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.



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 trusted pension funds**. This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary 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 182 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 14 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the first quarter of 1995, there were 4 such funds. The total response rate for that quarter was 90.1%, calculated as follows:

$$\frac{182 - (14 + 4)}{182} \times 100 = 90.1\%.$$

valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats de l'enquête annuelle la plus récente.

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 182 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 14 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au premier trimestre de 1995, 4 caisses n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 90,1%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{182 - (14 + 4)}{182} \times 100 = 90,1\%.$$

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.

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

Quarter ending

Please make any necessary changes in above name or mailing address



Please submit within 20 days of receipt. If not received
by this date, you will be sent a reminder.

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

Note: Do not include any unrealized gains.

In thousands (\$,000)

Contributions:	employee	100
	employer	101
Investment income:	Interest from: bonds	110
	mortgages	111
	deposits and short-term notes	112
	Dividends from: Canadian stocks	113
	Foreign stocks	114
	Income from real estate investments	115
	Other investment income (specify)	116
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119
Net realized profit on sale of securities		130
Transfers from other pension plans (specify)		140
Other receipts and gains (specify)		150
Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized losses.

In thousands (\$,000)

Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200
Cost of pensions purchased	201
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202
Administration costs (include only if charged against fund)	203
Net realized loss on sale of securities	204
Refund of surplus in the fund	205
Other disbursements and losses. (specify)	206
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210



ASSETS As of quarter ending date	Book (cost) value (\$,000)	Market value (\$,000)	Net realized profit/loss (Book value) ↓ (\$,000)
<i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>			
			<i>Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000</i>
Pooled, mutual and investment funds	300		
- equity fund (Canadian)	301		
- bond fund (fixed income)	302		
- mortgage fund	303		
- real estate fund	304		
- money market fund	305		
- foreign fund	306		
- other (specify)	307		
Equities	320		
- Canadian common and preferred stocks	321		
- foreign common and preferred stocks	322		
- United States	323		
- Other	324		
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 S-19.
Pour envoyer le formulaire complété:
 • Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;
 • Adressez votre propre enveloppe à:
 Section des pensions, Statistique Canada,
 120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6
 • Envoyez par télécopieur: (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

Veuillez retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la date de réception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

BUT

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

CONFIDENTIALITÉ

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

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

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

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les gains non réalisés.

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 (préciser)	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 (préciser)		140
Autres recettes ou gains (préciser)		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

Note: Ne pas inclure les pertes non réalisées.

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 (préciser)	206
Total, dépenses et pertes (<i>total des lignes 200 à 206</i>)	210



ACTIF En date de fin de trimestre	Valeur(cout) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e), (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.	(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
			↓ <i>Declarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$</i>
Caisse communes, mutuelles et de placements			
- Actions (canadiennes)			
- Obligations (fonds de revenu fixe)			
- Hypothèques			
- Biens-fonds			
- Marché monétaire			
- Valeurs étrangères			
- Autres (préciser) _____			
Actions			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères			
- État-Unis			
- Autres			
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 (préciser) _____			
Actif total (total des lignes 300 à 373)			
Déduire: dettes et montants à payer			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400		
Nom (en lettres moulées s.v.p.)	Téléphone		
	() -		
Merci de votre collaboration			

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title

Help-Wanted Index, 1981-1992
Occasional, Bilingual

Employment, Earnings and Hours
Monthly, Bilingual

Work Injuries
Annual, Bilingual

Unemployment Insurance Statistics
Monthly, Bilingual

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

Quarterly Estimates of Trusteed Pension
Funds
Quarterly, Bilingual

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics
Annual, Bilingual

Pension Plans in Canada
Biennial, Bilingual

Titre

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

Emploi, gains et durée du travail
Mensuel, Bilingue

Accidents du travail
Annuel, Bilingue

Statistiques sur l'assurance-chômage
Mensuel, Bilingue

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

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

Caisse de retraite en fiducie:
statistiques financières
Annuel, Bilingue

Régimes de pension au Canada
Biennal, Bilingue

Catalogue

71-540

72-002

72-208

73-001

74-001

74-201

74-401

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

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

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010195673