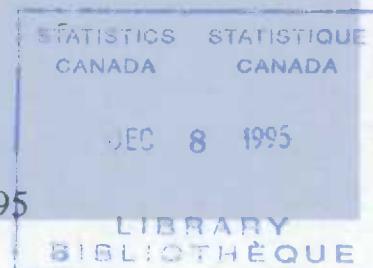




# Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Second Quarter 1995  
Labour Division

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie



*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*

*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

Pg

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

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

### ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusted pension funds reached \$305 billion at the end of the second quarter of 1995, up 2.0% from the previous quarter.

### Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the second quarter of 1995, stock holdings grew by 3.6% while bond holdings increased by only 0.2%.

### Asset distribution

7

- The gap between the percentage of assets held in bonds and stocks continued to narrow; they represented 40% and 37% respectively of total assets.

### Foreign investment

9

- At the end of the second quarter of 1995, investment outside of Canada reached \$41.4 billion, or 13.7% of total assets.

December 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

- L'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie a atteint 305 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1995, une augmentation de 2,0% par rapport au trimestre précédent.

### Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du deuxième trimestre de 1995, la valeur de l'actif total détenu en actions s'accroissait de 3,6% 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 40% et 37% respectivement de l'actif total.

### Placements étrangers

- La valeur des placements étrangers a atteint 41,4 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1995, soit 13,7% de l'actif total.

Décembre 1995



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

<b>HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded</b>	Pg
<b>ASSETS - MARKET VALUE</b>	11
• The market value of total assets reached \$337 billion, up 4.5% from the previous quarter. This healthy growth rate reflects the increased price of stocks and higher levels of net income.	
<b>INCOME AND EXPENDITURES</b>	16
• Second-quarter net income was up 63% from the same quarter of 1994, the largest year-over-year increase recorded for a second quarter.	
<b>PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS</b>	18
• Assets of private sector funds grew by 2.3% between the first and second quarters of 1995, compared to 1.9% for public sector funds. This represents the first time since these data have been available that asset growth for the private sector has surpassed that of the public sector.	
<b>APPENDIX A : TECHNICAL NOTES</b>	23
<b>APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE</b>	25

## FAITS SAILLANTS - CONTENU fin

### ACTIF - VALEUR MARCHANDE

- La valeur marchande de l'actif total a atteint 337 milliards\$, soit 4.5% de plus qu'au trimestre précédent. Cette croissance robuste reflète la croissance des prix des actions et le niveau élevé des rentrées nettes.

### REVENU ET DÉPENSES

- Les rentrées nettes au deuxième trimestre ont augmenté de 63% par rapport au même trimestre de 1994, soit la croissance annuelle la plus prononcée en un deuxième trimestre.

### CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

- L'actif des caisses du secteur privé s'est accru de 2,3% au cours du deuxième trimestre de 1995, comparativement à 1,9% pour le secteur public. Ceci représente la première fois depuis que ces données sont disponibles que la croissance de l'actif du secteur privé dépasse celle du secteur public.

### ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES

### ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

### OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

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

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

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

### AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

**Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières**, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête 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.<sup>1</sup>) 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 publication **Trusted Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 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 second quarter of 1995, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.<sup>2</sup>

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

<sup>2</sup> 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%.

## 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 consolidés<sup>1</sup>.) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite entièrement déposées auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est 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 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 deuxième trimestre de 1995.

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

<sup>1</sup> 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.

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

## ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trusted pension funds at the end of the second quarter of 1995 was estimated at \$304.9 billion<sup>3</sup>, up 2.0% from the previous quarter. Although this growth rate is marginally better than most of the increases measured over the past year, it remains quite low when compared with the large majority of those measured before 1994.

**Table 1**

**Total assets (book value) in current and constant dollars, June 30th**

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle	Assets - Constant <sup>1</sup> dollars Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1985	102,414	14.6	133,893	11.6
1986	118,034	15.3	151,216	12.9
1987	134,806	14.2	164,763	9.0
1988	149,353	10.8	175,644	6.6
1989	164,244	10.0	183,035	4.2
1990 <sup>2</sup>	190,435	15.9	205,928	12.5
1991	208,277	9.4	218,195	6.0
1992	228,282	9.6	237,205	8.7
1993 <sup>3</sup>	255,886	12.1	262,047	10.5
1994	283,356	10.7	288,788	10.2
1995 <sup>p</sup>	304,923	7.6	304,923	5.6

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, second quarter 1995=100.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>p</sup> Preliminary figures

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end the second quarter of 1985 to 1995 and their annual growth rates.

The annual growth rate of total (i.e. gross) assets was 7.6% at June 30, 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 the third quarter of 1994; since then, growth rates have fallen below 8% for 3 consecutive quarters. The 7.6% growth rate measured in the current quarter is the

<sup>3</sup> Includes an estimated \$3.1 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

## ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du deuxième trimestre de 1995, la valeur comptable de l'actif brut détenue par les caisses de retraite en fiducie était de 304,9 milliards\$, soit 2,0% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Même si ce taux de croissance est légèrement supérieur à la plupart de ceux mesurés au cours de la dernière année, il demeure considérablement plus faible que la majorité de ceux d'avant 1994.

**Tableau 1**

**Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable), au 30 juin**

Year Année	Assets - Current dollars Actif - Dollars courants	Annual change Variation annuelle	Assets - Constant <sup>1</sup> dollars Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Annual change Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1985	102,414	14.6	133,893	11.6
1986	118,034	15.3	151,216	12.9
1987	134,806	14.2	164,763	9.0
1988	149,353	10.8	175,644	6.6
1989	164,244	10.0	183,035	4.2
1990 <sup>2</sup>	190,435	15.9	205,928	12.5
1991	208,277	9.4	218,195	6.0
1992	228,282	9.6	237,205	8.7
1993 <sup>3</sup>	255,886	12.1	262,047	10.5
1994	283,356	10.7	288,788	10.2
1995 <sup>p</sup>	304,923	7.6	304,923	5.6

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, deuxième trimestre de 1995=100.

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

<sup>3</sup> 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.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque deuxième trimestre des années 1985 à 1995, et le taux annuel de croissance.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total était de 7,6% au 30 juin 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 du troisième trimestre de 1994; depuis ce temps, le taux de croissance annuel est tombé à moins de 8% pour trois trimestres consécutifs. Le taux de 7,6% au 30 juin 1995 représente la croissance annuelle la

<sup>3</sup> Comprend un montant estimatif de 3,1 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

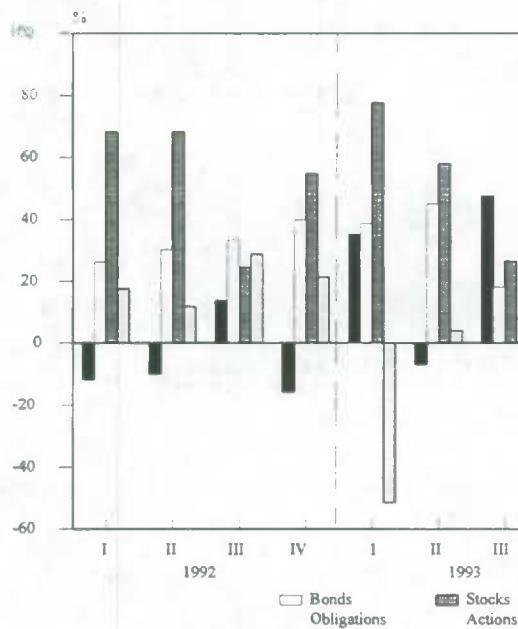
lowest measured between second quarters. The current low is primarily attributable to lower income through the last half of 1994 and the first quarter of 1995. Even removing the effect of inflation (i.e. measuring assets in constant dollars), the 5.6% increase in the current quarter is one of the lowest recorded.

#### 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 second quarter of 1995 was marked by a rising TSE 300 index, a continuation of the growth that began at the end of the previous quarter. As well, bond interest rates were down in the current quarter. In light of these conditions, stocks (+3.6%) and real estate (+2.6%) showed the largest quarter-to-quarter increases. After the previous quarter's growth in stocks (+4.3%), this increase was the largest in the past two years<sup>4</sup>. On the other hand, the declining interest rates virtually halted investment in bonds; their book value was up only 0.2%. A large increase in short-term investments was almost entirely attributable to the investments of one large fund.

**Figure I**

#### Percentage distribution<sup>1</sup> of the quarterly growth in total assets (book value)



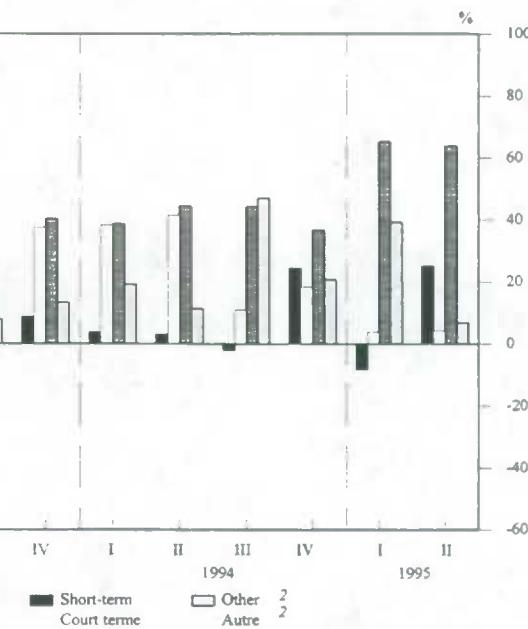
plus faible de deuxièmes trimestre. Cela est surtout attribuable à une baisse du revenu au cours de la deuxième moitié de 1994 et au premier trimestre de 1995. Même si l'effet de l'inflation est éliminé (c.-à-d. l'actif est mesuré en dollars constants), la croissance de 5,6% mesurée au trimestre courant est une des plus faibles enregistrées.

#### 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 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. Le deuxième trimestre de 1995 a été marqué par la poursuite de la hausse de l'indice du TSE 300, qui avait commencé à la fin du trimestre précédent, et par la baisse des taux d'intérêt des obligations. C'est ainsi que les actions (+3,6%), et les biens-fonds (+2,6%) ont affiché les hausses trimestrielles les plus importantes. Abstraction faite du trimestre précédent (+4,3%), la croissance des actions était la plus importante des deux dernières années<sup>4</sup>. 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 0,2%. La croissance remarquable des placements à court terme est presqu'entièrement attribuable aux placements d'une seule caisse.

**Graphique I**

#### Répartition procentuelle<sup>1</sup> de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)



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

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

<sup>3</sup> A larger increase was measured in the first quarter of 1993 due to changes to the data collection document.

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> La croissance relativement plus forte au premier trimestre de 1993 est due aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données.

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 <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	19,842	20,208	21,393	22,148	14,970	15,071	15,013	15,872
<b>Subtotal - Total partiel</b>	<b>223,722</b>	<b>228,282</b>	<b>233,277</b>	<b>237,091</b>	<b>248,379</b>	<b>253,867</b>	<b>260,671</b>	<b>269,577</b>
<b>Assets - funds under \$5,000,000<sup>2</sup> - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$<sup>2</sup></b>					2,061	2,019	1,983	1,977
<b>TOTAL</b>	<b>223,722</b>	<b>228,282</b>	<b>233,277</b>	<b>237,091</b>	<b>250,440</b>	<b>255,886</b>	<b>262,654</b>	<b>271,554</b>
1994								
	I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II <sup>p</sup>	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	118,778	120,783	121,245	122,088	122,355	122,620		
Stocks - Actions	97,868	100,003	101,876	103,562	108,007	111,925		
Mortgages - Hypothèques	8,175	8,286	8,383	8,294	8,299	8,164		
Real estate - Biens-fonds	10,620	11,102	11,173	11,615	12,175	12,490		
Short-term - Court terme	24,501	24,652	24,569	25,694	25,136	26,680		
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	16,737	16,688	18,511	19,107	21,216	21,453		
<b>Subtotal - Total partiel</b>	<b>276,679</b>	<b>281,514</b>	<b>285,757</b>	<b>290,360</b>	<b>297,188</b>	<b>303,332</b>		
<b>Assets - funds under \$5,000,000<sup>2</sup> - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$<sup>2</sup></b>	<b>1,921</b>	<b>1,842</b>	<b>1,765</b>	<b>1,697</b>	<b>1,623</b>	<b>1,591</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>278,600</b>	<b>283,356</b>	<b>287,522</b>	<b>292,057</b>	<b>298,811</b>	<b>304,923</b>		

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

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

<sup>p</sup> Preliminary figures

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

<sup>2</sup> Avant 1993, l'actif de ces caisses était réparti dans les diverses catégories d'actif.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

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.

The growth in assets between March 31st and June 30, 1995 totalled \$6.1 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

As the TSE 300 continued its climb during the second quarter of 1995, Figure I shows that fund managers responded much as they had the previous quarter, investing 64% of their available money in stocks. This made it by far the single most popular form of investment in the quarter. On the other hand, a remarkably low 4% of second-quarter new money was invested in bonds. As interest rates fell over the past few years, managers sought 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.

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

Le graphique I montre qu'au deuxième trimestre de 1995, les gestionnaires de caisses ont réagi à la poursuite de la croissance du TSE 300 à peu près de la même façon qu'au trimestre précédent en investissant 64% des rentrées disponibles dans les actions, de loin le type de placement préféré. D'autre part, une proportion remarquablement faible (4%) des nouveaux argent a été dirigée vers les obligations. Lorsque les taux d'intérêt ont commencé à plonger ces dernières années, les gestionnaires se sont dirigés vers les marchés de capitaux pour obtenir de meilleurs rendements et ils ont presque toujours opté pour les actions. Par conséquent, depuis la mi-1990, les actions ont toujours été le type de placement préféré à l'exception de deux trimestres. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi.

Table 3

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

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets <sup>2</sup>
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total <sup>2</sup>
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1985	46.8	26.3	6.2	2.7	10.1	8.0	102,414
1986	47.1	26.9	5.5	2.8	10.1	7.5	118,034
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.4	32.6	3.3	3.5	7.3	8.9	228,282
1993	43.9	35.3	3.2	3.7	8.0	5.9	253,867
1994	42.9	35.5	2.9	3.9	8.8	5.9	281,514
1995 <sup>p</sup>	40.4	36.9	2.7	4.1	8.8	7.1	303,332

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

<sup>2</sup> As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

<sup>p</sup> Preliminary figures

#### Asset distribution

Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of June 30th of 1985 to 1995. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 40% and 37% respectively, of total assets. Short-term holdings<sup>s</sup> represented 9% of total assets while

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

<sup>2</sup> Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

#### Répartition de l'actif

Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 30 juin des années 1985 à 1995. Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 40% et 37% de l'actif total. Les placements à court terme<sup>s</sup> représentaient 9% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, 7%. La balance

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

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

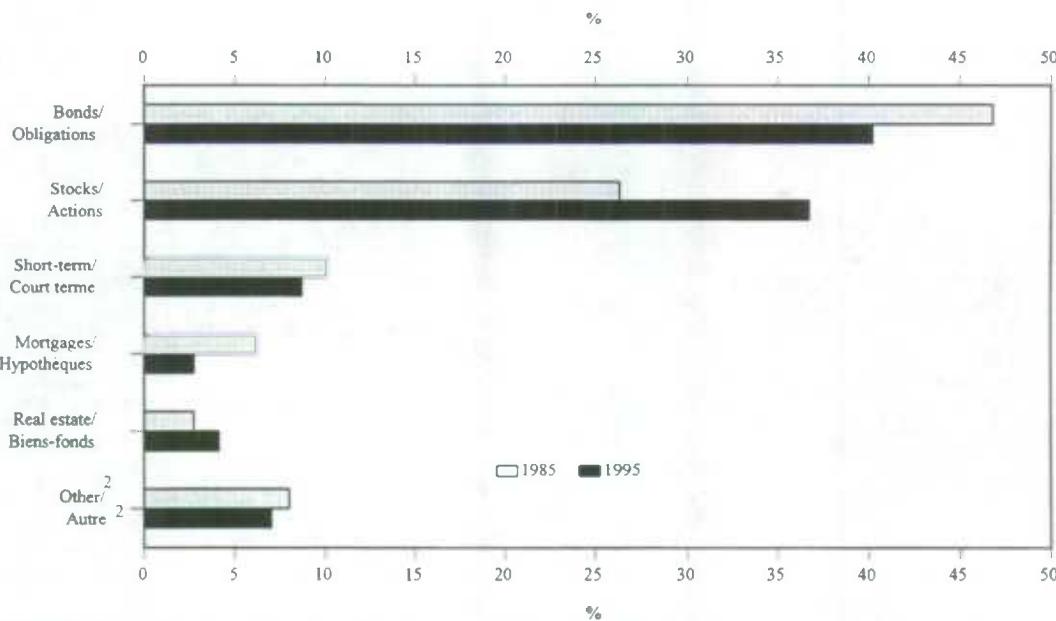
mortgage holdings and real estate together accounted for 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

To better illustrate movement over time in the portfolio of trusted pension funds, Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier. As is immediately evident, the most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages.

Stocks and bonds have always been the cornerstones of the trusted pension fund portfolio. While ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks, this gap has narrowed considerably and now stands at a mere 3 percentage points. Between 1985 and 1995, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 26% to 37%. The proportion of assets held in bonds, on the other hand, 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. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). The proportion invested in mortgages decreased steadily between 1985 and 1995, from 6% to 3%.

**Figure II**

Percentage distribution<sup>1</sup> of total assets (book value), second quarter of 1985 and 1995



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

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

de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Pour mieux illustrer l'évolution de la composition du portefeuille des caisses de retraite en fiducie, le graphique II illustre la répartition de l'actif total du trimestre courant et celle de dix ans plus tôt. C'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements.

Les actions et les obligations ont toujours été les principaux types de placement des caisses de retraite en fiducie. Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Cet écart s'est rétréci considérablement au fil des ans et se chiffre maintenant à seulement 3 points de pourcentage. Entre 1985 et 1995, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté presque continuellement, soit de 26% à 37%. D'autre part, la proportion de l'actif total détenu sous forme d'obligations a diminué de façon régulière depuis 1990; ceci est en partie attribuable à la continuité de la faiblesse relative des taux d'intérêt. Les placements en obligations n'en demeurent pas moins considérables car ils sont moins risqués. Les changements récents des proportions d'actions et d'obligations peuvent être liés à l'évolution du portefeuille des caisses du secteur public (voir la section **Caisse des secteurs public et privé**). 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%.

**Graphique II**

Répartition procentuelle<sup>1</sup> de l'actif total (valeur comptable), deuxième trimestre de 1985 et de 1995

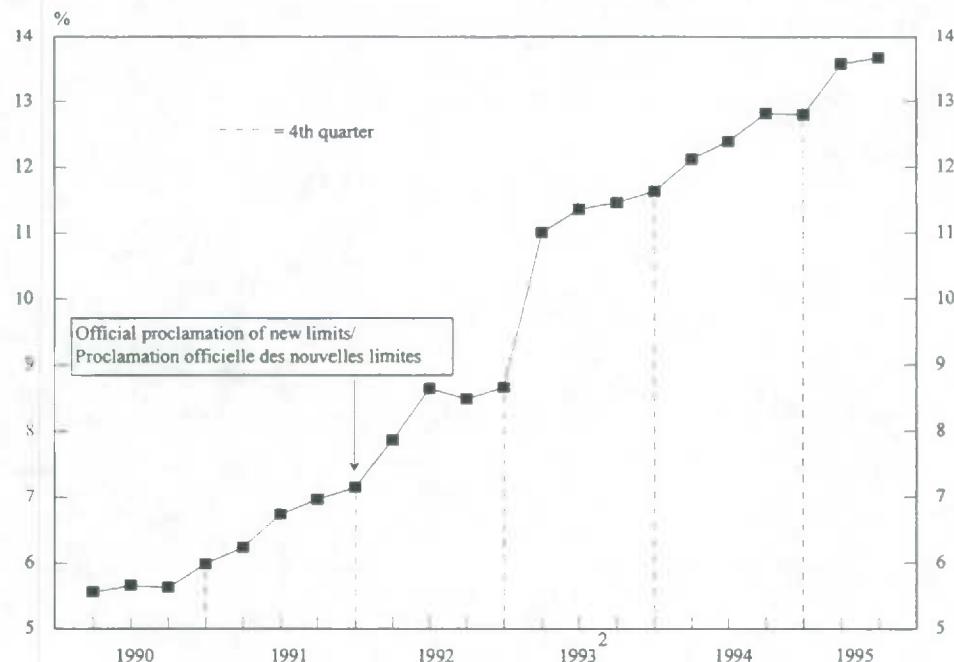
<sup>1</sup> Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.  
<sup>2</sup> Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

### Foreign investment

At the end of the second quarter of 1995, investment outside Canada reached \$41.4 billion (book value), a 3% increase from the previous quarter. As a proportion of total assets, foreign investment now represents 13.7% of the total portfolio, only slightly higher than the previous quarter. 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.

**Figure III**

**Proportion of total assets (book value) invested outside Canada<sup>1</sup>**



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

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

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although 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 is continuing. While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the growth in foreign assets has almost always exceeded that of total assets. For the year ended June 30, 1995, the growth in foreign assets (+18.8%) was two and a half times that of total assets (+7.6%).

### Placements étrangers

À la fin du deuxième trimestre de 1995, les placements à l'étranger du Canada s'élevaient à 41,4 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 3% par rapport au trimestre précédent. En proportion de l'actif total, les placements étrangers constituent maintenant 13,7% du portefeuille, soit un peu plus qu'au trimestre précédent. 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.

**Graphique III**

**Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger<sup>1</sup>**

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

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

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif étranger et celle de l'actif total. Même si le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (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. Alors que la croissance de l'actif total a été de 1,5% à 3% par année depuis 1991, celle des placements à l'étranger a presque toujours été plus élevée. La variation sur 12 mois de l'actif étranger, mesurée au 30 juin 1995, était presque deux fois et demi supérieure à celle de l'actif total (+18,8% contre +7,6%).

Table 4

Quarterly change in total assets and foreign investments  
(book value)<sup>1</sup>

Year/Quarter	Foreign investments <sup>2</sup>	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers <sup>2</sup>	Variation trimestrielle	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 <sup>3</sup>	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 <sup>4</sup>	37,179	1.5	290,360	1.6	12.8
1995					
I <sup>5</sup>	40,323	8.5	297,188	2.3	13.6
II <sup>5</sup>	41,445	2.8	303,332	2.0	13.7

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

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

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

<sup>4</sup> Preliminary figures

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 65% of total holdings outside Canada at the end of the second quarter of 1995. Another 30% was held in foreign pooled funds<sup>6</sup>. Bonds (4%) and short-term securities (1%) made up the balance of the foreign portfolio. Since the first quarter of 1993 (when more accurate data on foreign investment were first available), the proportion of foreign assets held in equity has dropped from 76% to 65% while pooled funds have climbed steadily, from 19% to 30%. 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.

Tableau 4

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers (valeur comptable)<sup>1</sup>

Year/Quarter	Foreign investments <sup>2</sup>	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers <sup>2</sup>	Variation trimestrielle	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 <sup>3</sup>	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 <sup>4</sup>	37,179	1.5	290,360	1.6	12.8
1995					
I <sup>5</sup>	40,323	8.5	297,188	2.3	13.6
II <sup>5</sup>	41,445	2.8	303,332	2.0	13.7

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

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

<sup>3</sup> La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie à la modification du document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

<sup>4</sup> Nombres préliminaires

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 65% à la fin du deuxième trimestre de 1995. Un autre 30% était placé dans des caisses communes<sup>6</sup>. Les obligations (4%) et les titres à court terme (1%) comptaient 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 titres étrangers est passée de 76% à 65%, tandis que les placements en gestion commune ont grimpé de façon constante, soit de 19% à 30%. 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.

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

<sup>6</sup> Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions: dans le questionnaire d'avant 1993, ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), second quarter 1995<sup>1</sup>

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	121,010	46.2	1,610	3.9	122,620	40.4
Stocks - Actions	84,937	32.4	26,988	65.1	111,925	36.9
Short-term - Court terme	26,313	10.0	367	0.9	26,680	8.8
Other - Autre	29,627 <sup>2</sup>	11.3	12,480 <sup>3</sup>	30.1	42,107	13.9
<b>TOTAL</b>	<b>261,887</b>	<b>100.0</b>	<b>41,445</b>	<b>100.0</b>	<b>303,332</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> This table excludes the assets of funds having gross assets (book value) of less than \$5 million.

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

<sup>3</sup> 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 Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets held by these funds. These data are presented in Table 6.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), deuxième trimestre de 1995<sup>1</sup>

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

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

<sup>3</sup> 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.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category Type de placement	1994				1995			
	I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II <sup>p</sup>	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	122,277	117,535	121,970	121,179	126,197	130,001		
Stocks - Actions	119,645	113,965	120,753	119,242	125,434	133,831		
Mortgages - Hypothèques	8,536	8,339	8,532	8,316	8,430	8,479		
Real estate								
Biens-fonds	9,638	10,402	10,178	10,288	10,903	11,178		
Short-term - Court terme	24,673	24,625	24,603	25,707	25,097	26,706		
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	20,239	20,240	21,730	22,606	24,580	24,852		
<b>Subtotal - Total partiel</b>	<b>305,008</b>	<b>295,106</b>	<b>307,766</b>	<b>307,338</b>	<b>320,641</b>	<b>335,047</b>		
<b>Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$</b>								
	2,120	1,921	1,901	1,795	1,749	1,757		
<b>TOTAL</b>	<b>307,128</b>	<b>297,027</b>	<b>309,667</b>	<b>309,133</b>	<b>322,390</b>	<b>336,804</b>		

<sup>1</sup> Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

<sup>p</sup> Preliminary figures

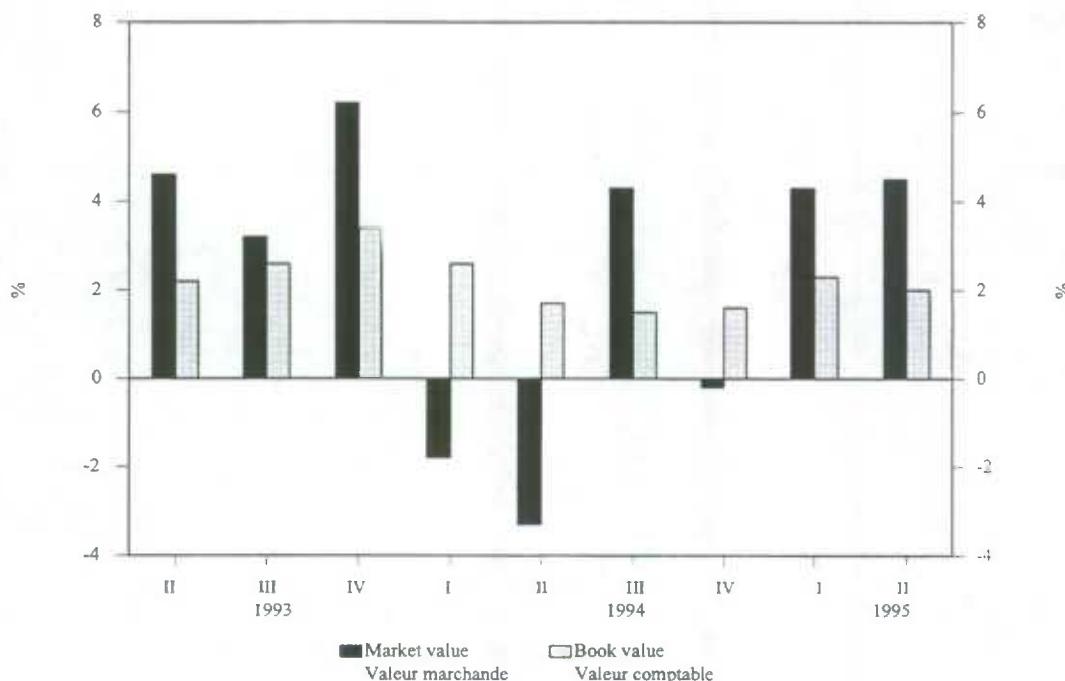
<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

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.

**Figure IV**

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



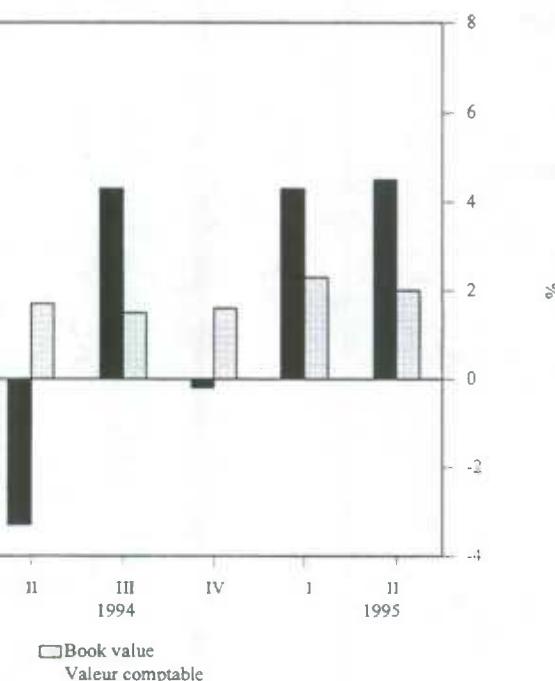
When financial market conditions favour investments in stocks, the market value of trusted pension fund assets thrives. Such was the case in the second quarter of 1995. While the book value of total assets increased by 2.0% between the first and second quarters of 1995, the market value of trusted pension funds' assets was up 4.5%, to \$336.8 billion. Although a combination of low income and financial market conditions led to three quarterly decreases in 1994, higher stock prices fuelled the healthy increases measured during the first two quarters of 1995. A fall in the interest rates for bonds also contributed by boosting the value of this investment vehicle.

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 second quarter of 1995, the market value topped the purchase price by 10.5%, more than two percentage points higher than the previous quarter and almost 6 percentage points higher than a year ago. The market-to-book ratio is still well below that registered during the last three quarters of 1993 when the TSE 300 was aiming for a record high.

Tandis que la croissance de la valeur comptable de l'actif est fonction directe des rentrées nettes, la croissance de la valeur marchande de l'actif dépend et des rentrées nettes et des forces à l'oeuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer davantage que sa valeur comptable. Le graphique IV illustre les variations trimestrielles de l'actif total en valeur marchande et en valeur comptable.

**Graphique IV**

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



La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite connaît des gains robustes lorsque les marchés financiers sont propices aux placements en actions. Ceci était le cas au deuxième trimestre de 1995. Tandis que la valeur comptable de l'actif augmentait de 2,0%, la valeur marchande augmentait de 4,5% pour s'établir à 336,8 milliards\$. Alors que les conditions des marchés financiers et la faiblesse du revenu expliquaient les trois baisses trimestrielles survenues au cours de l'année 1994, la croissance au cours des deux premiers trimestres de 1995 a été fait de la croissance régulière des prix des actions. La baisse des taux d'intérêt des obligations y a également contribué en élevant la valeur marchande des obligations.

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 deuxième trimestre de 1995, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 10,5%, soit plus de deux points de pourcentage supérieur au trimestre précédent et presque 6 points de pourcentage supérieur à l'année précédente. Ce ratio est nettement inférieur à ceux enregistrés aux trois derniers trimestres de 1993 lorsque l'indice du TSE 300 s'enlignait vers des niveaux records.

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 <sup>p</sup>	309,133	-0.2	292,057	1.6	105.8
1995 I <sup>p</sup>	322,390	4.3	298,811	2.3	107.9
II <sup>p</sup>	336,804	4.5	304,923	2.0	110.5

<sup>p</sup> Preliminary figures

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. At the end of the second quarter of 1995, the ratio for bonds was 106%. A year earlier, it was 97%, 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 112%. On the other hand, the market-to-book ratio for stocks was 120% in the current quarter; when the TSE 300 was peaking, this ratio was as high as 125.5%. Over the past ten 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.

The distribution of assets among the various investment vehicles at market value is not very different from the picture at book value (see **Asset distribution**). However, the distribution fluctuates slightly more at market than book value because of the impact of changing financial market conditions. This quarter marked the first time that stocks accounted for the largest share of the market value of assets (40% versus 39% for bonds). The difference in the proportion of the assets held in these two investments has been narrowing over the past few years, but the rise in stock prices in the second quarter of 1995 put stocks over the top.

One of the most notable 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 second quarter of 1995 reached \$49.8 billion, 15% of total assets. Over the past ten quarters (those for which market value data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 23.8% compared to an average of only 7.5% for Canadian assets. This is in part attributable to the heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

<sup>r</sup> Nombres préliminaires

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. À la fin du deuxième trimestre de 1995, le ratio pour les obligations était de 106%; au même trimestre de l'année précédente, ce ratio était de 97% indiquant que la valeur marchande se trouvait à être inférieure à sa valeur comptable. À la fin de 1993, lorsque les taux d'intérêt étaient plus bas, le ratio se trouvait à 112%. D'autre part, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions était de 120% au trimestre courant; aux plus hauts sommets du TSE 300, ce ratio avait atteint 125.5%. Au cours des dix 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.

La répartition de l'actif en valeur marchande selon les divers types de placements est similaire au portrait présenté en valeur comptable (voir la section **Répartition de l'actif**). Cependant, la répartition varie un peu plus pour la valeur marchande que pour la valeur comptable à cause de l'effet des fluctuations au niveau des marchés financiers. Ce trimestre-ci représente la première fois que les actions constituent la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (40% contre 39% pour les obligations). L'écart entre ces deux types de placements se rétrécie depuis les quelques dernières années mais la croissance des prix des actions au deuxième trimestre de 1995 a fait que les actions ont pris le devant.

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 49,8 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1995, soit 15% de l'actif total. Au cours des dix derniers trimestres (ceux pour lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 23,8% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 7,5% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la forte proportion de l'actif étranger placé en actions.

**Table 8**

**Income and expenditures**

	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ .000,000								
<b>Income:</b>								
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
<b>Total contributions</b>	<b>2,659</b>	<b>3,209</b>	<b>2,787</b>	<b>3,994</b>	<b>3,047</b>	<b>3,271</b>	<b>3,142</b>	<b>4,719</b>
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
<b>Total non-contributions</b>	<b>5,056</b>	<b>5,001</b>	<b>5,475</b>	<b>4,601</b>	<b>5,345</b>	<b>6,934</b>	<b>6,714</b>	<b>7,828</b>
<b>Subtotal</b>	<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,261</b>	<b>8,596</b>	<b>8,392</b>	<b>10,205</b>	<b>9,855</b>	<b>12,549</b>
<b>Income - funds under \$5 million<sup>1</sup></b>					<b>63</b>	<b>81</b>	<b>90</b>	<b>123</b>
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>7,715</b>	<b>8,210</b>	<b>8,261</b>	<b>8,596</b>	<b>8,456</b>	<b>10,286</b>	<b>9,945</b>	<b>12,672</b>
<b>Expenditures:</b>								
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
<b>Subtotal</b>	<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,811</b>	<b>3,846</b>	<b>3,833</b>	<b>3,955</b>	<b>3,786</b>	<b>4,543</b>
<b>Expenditures - funds under \$5 million<sup>1</sup></b>					<b>119</b>	<b>123</b>	<b>125</b>	<b>129</b>
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>3,410</b>	<b>3,565</b>	<b>3,811</b>	<b>3,846</b>	<b>3,952</b>	<b>4,078</b>	<b>3,911</b>	<b>4,672</b>

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

<sup>p</sup> Preliminary figures

**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.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1994				1995			
I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II <sup>p</sup>	III	IV
\$ ,000,000							
1,212	1,326	1,220	1,470	1,237	1,295		
1,914	2,090	1,699	2,537	2,161	2,762		
<b>3,126</b>	<b>3,416</b>	<b>2,919</b>	<b>4,007</b>	<b>3,398</b>	<b>4,057</b>		
3,974	4,163	4,042	4,507	4,228	4,434		
4,231	1,149	1,559	1,085	1,138	2,683		
145	45	43	193	388	52		
<b>8,350</b>	<b>5,357</b>	<b>5,644</b>	<b>5,785</b>	<b>5,754</b>	<b>7,169</b>		
<b>11,476</b>	<b>8,773</b>	<b>8,564</b>	<b>9,791</b>	<b>9,152</b>	<b>11,225</b>		
94	66	66	81	76	106		
<b>11,570</b>	<b>8,839</b>	<b>8,629</b>	<b>9,872</b>	<b>9,228</b>	<b>11,331</b>		
<b>REVENU TOTAL</b>							
<b>Dépenses:</b>							
3,263	3,240	3,335	3,413	3,568	3,430		
64	74	91	59	63	58		
872	476	557	621	955	499		
170	190	184	217	192	195		
26	412	175	256	269	46		
149	164	196	320	219	236		
<b>4,544</b>	<b>4,555</b>	<b>4,536</b>	<b>4,886</b>	<b>5,266</b>	<b>4,464</b>		
<b>151</b>	<b>145</b>	<b>142</b>	<b>149</b>	<b>149</b>	<b>138</b>		
<b>4,695</b>	<b>4,701</b>	<b>4,678</b>	<b>5,034</b>	<b>5,416</b>	<b>4,602</b>		
<b>DÉPENSES TOTALES</b>							

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

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1995. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

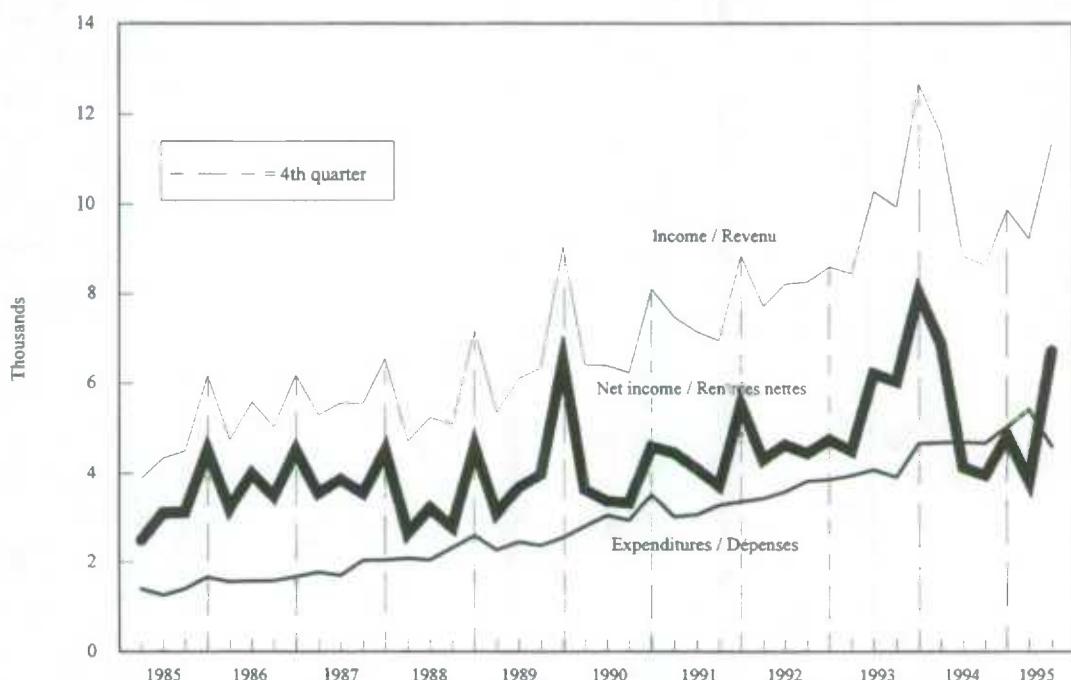
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit,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

## 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 most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits<sup>7</sup> and losses on the sale of securities.

**Figure V**

### Income, expenditures and net income



As can be seen in Table 8, second-quarter income of trusted pension funds totalled \$11.3 billion, up 28% from the previous year, one of the largest increases measured in a second quarter.

The jump in income was spurred by a significant rise in profits on the sale of securities (+134%), a direct result of increased stock prices. At the end of the second quarter of 1995, profits constituted 24% of total fund income, almost twice the proportion they represented one year earlier.

Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (39.5%),

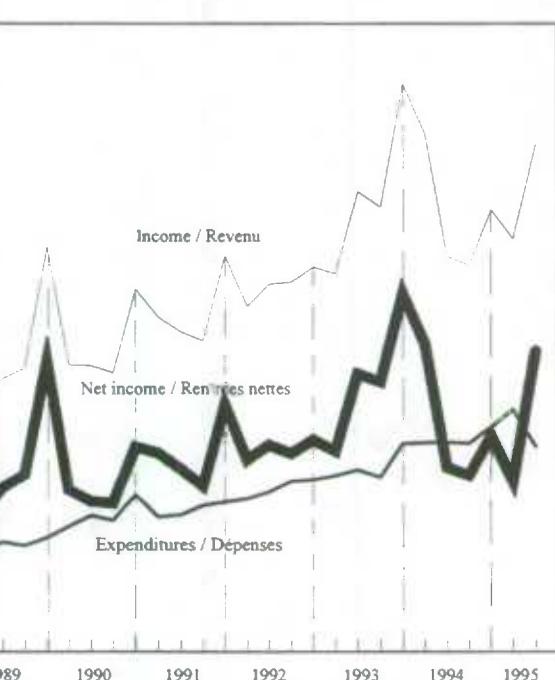
<sup>7</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

## REVENU ET DÉPENSES

Comme on peut le voir au graphique V, le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et 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 habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices<sup>7</sup> 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 deuxième trimestre de 1995 totalisait 11,3 milliards\$, une augmentation de 28% en regard du même trimestre précédent. Il s'agit de la croissance la plus importante enregistrée au cours d'un deuxième trimestre.

La hausse du revenu est principalement attribuable à l'augmentation prononcée (+134%) des bénéfices nets sur la vente de titres, un résultat direct de la hausse des prix des actions. Les bénéfices réalisés au cours du deuxième trimestre représentaient 24% du revenu total des caisses, presque le double par rapport à un an plus tôt.

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres exclus), la composante la plus importante (39,5%) du revenu des caisses,

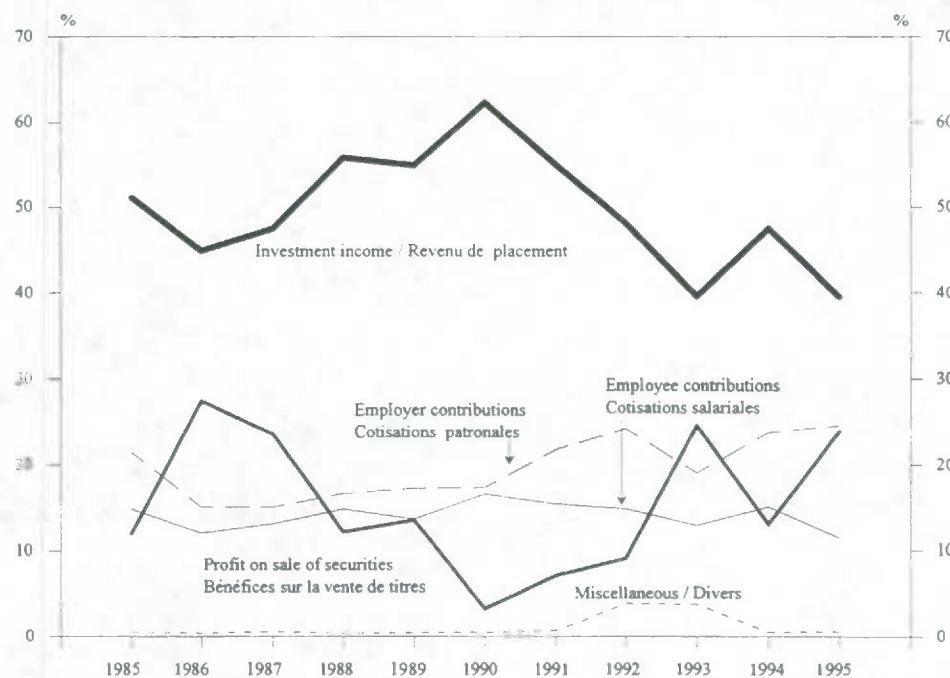
<sup>7</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

experienced a 6.5% year-over-year increase. Although this growth rate is relatively low compared to those of the 1980s, it is twice as high as in 1994. This source of income has suffered from lower interest rates and has grown little over the past five years. When interest rates peaked in the early 1980s, second-quarter investment income grew as much as 31% from one year to the next.

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

**Figure VI**

**Percentage distribution<sup>1</sup> of second-quarter income**



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

Profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 63% of income in the second quarter of 1995. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 36% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for about 60%.

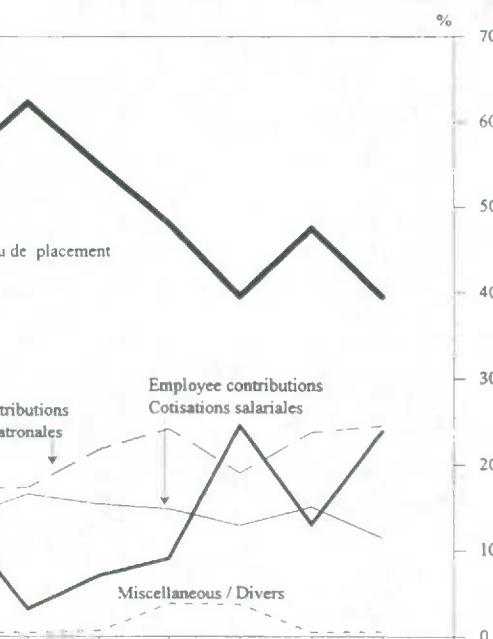
Expenditures in the second quarter of 1995 were estimated at \$4.6 billion, down 2% from the previous year. Part of the reason for the annual drop is the decline in losses on the sale of securities (-89%), another effect of increased stock prices. In fact, these losses, which represented 9% of total second-quarter expenditures in 1994, represented only 1% in the current quarter. Payments to retired employees or their survivors

augmentait de 6,5% par rapport au deuxième trimestre de 1994. Même si ce taux est relativement faible en comparaison avec ceux des années 1980, il est deux fois supérieur à celui de l'année précédente. Cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accru de très peu au cours des cinq dernières années. Le revenu de placement a connu des gains annuels très importants (jusqu'à 31%) lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet au début des années 1980.

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

**Graphique VI**

**Répartition procentuelle<sup>1</sup> du revenu, deuxième trimestre**



<sup>1</sup> 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 ont constitué 63% du revenu total du deuxième trimestre de 1995. Les cotisations combinées des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 36% du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à environ 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Les dépenses totales au cours du deuxième trimestre de 1995 se sont chiffrées à 4,6 milliards\$, une baisse de 2% en regard du même trimestre de l'année précédente. Cette baisse est en partie attribuable à la diminution (-89%) des pertes subies sur la vente de titres, un autre résultat de la hausse des prix des actions. En effet, ces pertes représentent seulement 1% des dépenses du trimestre courant contre 9% un an plus tôt. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont

continued to be the major expenditure, 77% 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 (11%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (5%).

**Table 9**

**Percentage distribution of second-quarter income**

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income <sup>1</sup>
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total <sup>1</sup>
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993 <sup>1</sup>	19.1	13.0	39.6	24.6	3.7	10,205
1994	23.8	15.1	47.5	13.1	0.5	8,773
1995 <sup>2</sup>	24.6	11.5	39.5	23.9	0.5	11,225

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

<sup>2</sup> Preliminary figures

Second-quarter net income (income minus expenditures) was up 63% from 1994 (to \$6.7 billion), the most significant year-over-year increase registered for a second quarter. This large increase was primarily due to the previously mentioned increase in profits and a reduction in losses on the sale of securities.

**PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS**

Trusted pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds<sup>3</sup> 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 trusted basis.

Some large public sector funds have been subject to more

<sup>3</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusted pension fund universe.

continué d'être la composante principale des dépenses, soit 77% 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 caisse ou de changement de gestionnaire financier (11%), les frais d'administration (4%) et les dépenses diverses (5%).

**Tableau 9**

**Répartition procentuelle du revenu, deuxième trimestre**

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income <sup>1</sup>
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total <sup>1</sup>
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993 <sup>1</sup>	19.1	13.0	39.6	24.6	3.7	10,205
1994	23.8	15.1	47.5	13.1	0.5	8,773
1995 <sup>2</sup>	24.6	11.5	39.5	23.9	0.5	11,225

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

<sup>2</sup> Nombres préliminaires

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au deuxième trimestre de 1995 ont augmenté de 63% (pour s'établir à 6,7 milliards\$) par rapport à un an plus tôt. Cette croissance, la plus importante enregistrée au cours d'un deuxième trimestre, est le fait de bénéfices plus élevés et de pertes plus faibles sur la vente de titres, tel que mentionné plus tôt.

**CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ**

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public<sup>3</sup> 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.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des

<sup>3</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of 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 64% 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. Even excluding the assets of these Alberta funds, between March 31st of 1991 and June 30th, 1995, public sector funds' assets have grown 55% compared to 31% for those of the private sector. Assets from private sector funds grew 2.3% between the first and second quarters of 1995, compared to 1.9% for those of the public sector. This is the first time since these data have been collected, that asset growth for private sector funds surpassed that of the public 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, second quarter 1995

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
	Type de placement	Secteur public		Secteur privé		
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	80,543	41.7	42,077	38.1	122,620	40.4
Stocks - Actions	67,836	35.2	44,088	40.0	111,925	36.9
Mortgages - Hypothèques	5,299	2.7	2,865	2.6	8,164	2.7
Real estate - Biens-fonds	9,512	4.9	2,978	2.7	12,490	4.1
Short-term - Court terme	17,404	9.0	9,276	8.4	26,680	8.8
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	12,382	6.4	9,071	8.2	21,453	7.1
<b>Subtotal</b>	<b>192,976</b>	<b>100.0</b>	<b>110,355</b>	<b>100.0</b>	<b>303,332</b>	<b>100.0</b>
<b>Assets - funds under \$5,000,000</b>						
<b>Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$</b>	<b>92</b>		<b>1,500</b>		<b>1,591</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>193,068</b>		<b>111,855</b>		<b>304,923</b>	

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

donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant 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 64% 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. Même sans tenir compte des caisses de l'Alberta, entre le 31 mars de 1991 et le 30 juin 1995, l'actif du secteur public s'est accru de 55% comparativement à 31% pour celui du secteur privé. Sur une base trimestrielle, l'actif des caisses du secteur privé s'est accru de 2,3% au cours du deuxième trimestre de 1995, comparativement à 1,9% pour l'actif des caisses du secteur public. Ceci représente la première fois que la croissance de l'actif du secteur privé dépasse celle du secteur public. La part plus grande de l'actif détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement reliées aux rentrées nettes (voir la section **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Tableau 10

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

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

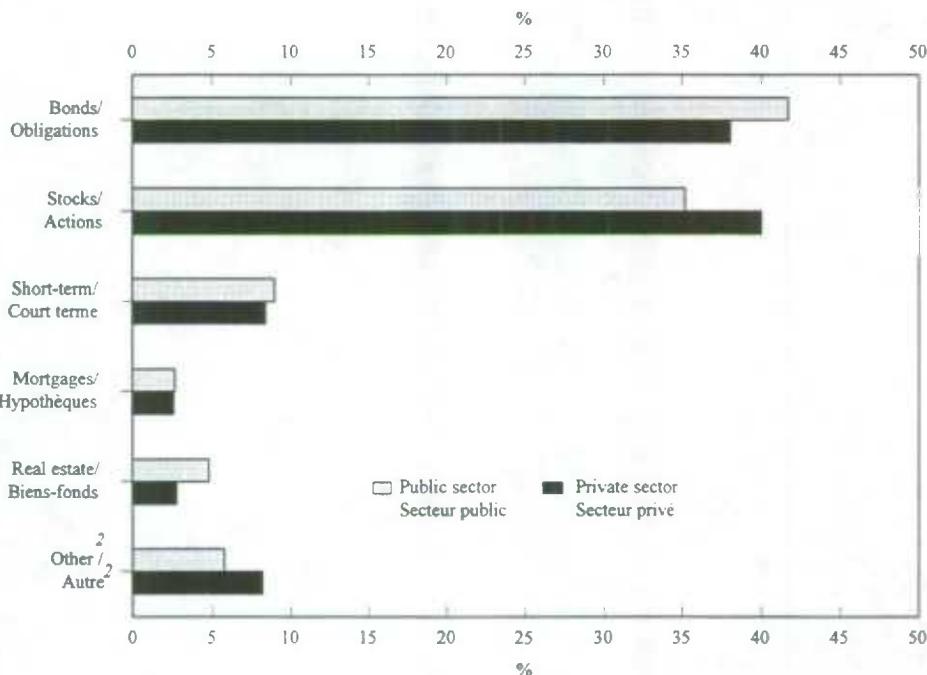
Table 10 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the second quarter of 1995, public sector funds had 42% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector 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 40% of the assets of private sector funds and 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 40% 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 distribution<sup>1</sup> of assets (book value), by sector, second quarter 1995**



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

<sup>2</sup> Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Another difference between the sectors' asset portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have more than doubled their holdings (from \$3.8 billion to \$9.5 billion)

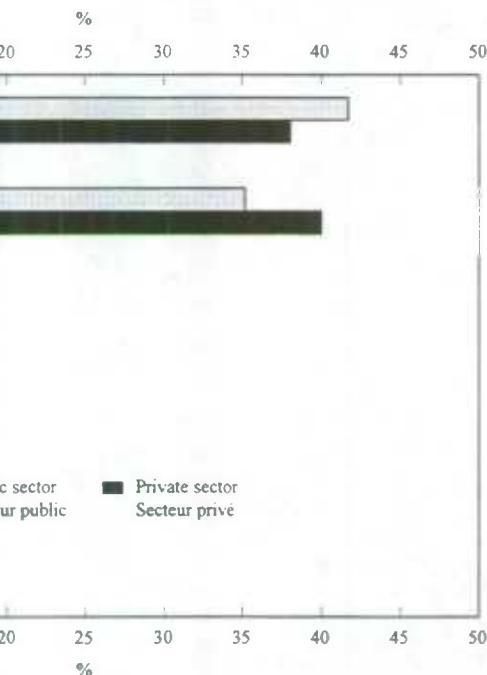
Le tableau 10 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente se trouve dans la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du deuxième trimestre de 1995, les caisses du secteur public détenaient 42% de leur 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 40% 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 40% 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 procentuelle<sup>1</sup> de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, deuxième trimestre de 1995**



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

<sup>2</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Une autre différence notable entre les portefeuilles des secteurs traite des biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, le montant détenu a plus que doublé dans le secteur public (de 3,8 milliards\$ à 9,5 milliards\$ entre le premier trimestre de 1991 et le

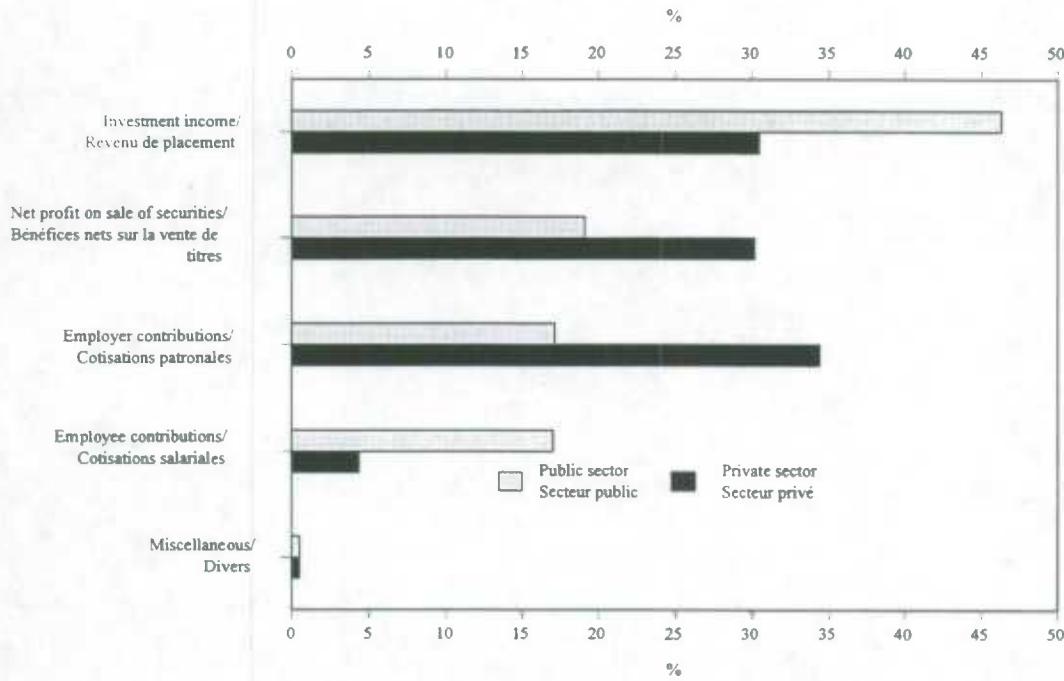
while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$2.9 billion).

#### Income and expenditures by sector

Figure VIII illustrates the income distribution, by sector, in the second quarter of 1995. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (17% vs 4%). Public sector employees contributed \$1.1 billion, private sector employees just \$213 million. The difference lies in the fact that most public sector funds<sup>9</sup> are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. Because public sector funds hold a large share of their assets in bonds, investment income represented a larger proportion of their total revenue (46% versus 30.5% for private sector funds). The opposite is true for profits from the sale of securities; the heavier weighting of the asset portfolio of private sector funds in stocks resulted in profits constituting a larger proportion of their revenue (30%) than is true for public sector funds (19%).

**Figure VIII**

#### Percentage distribution<sup>1</sup> of income, by sector, second quarter 1995



<sup>1</sup> Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

deuxième trimestre de 1995) contre une légère augmentation dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 2,9 milliards\$).

#### Revenu et dépenses selon le secteur

Le graphique VIII présente la répartition du revenu selon le secteur au deuxième trimestre de 1995. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé (17% contre 4%). Les employés du secteur public ont cotisé 1,1 milliards\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé que 213 millions\$. La proportion beaucoup plus élevée pour le secteur public est due au fait que la plupart de ces caisses<sup>9</sup> sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Puisque les obligations représentent une part plus importante du portefeuille des caisses du secteur public, le revenu de placement représente une proportion plus élevée de leur revenu (46% contre 30,5% pour les caisses du secteur privé). Le contraire s'avère vrai pour les bénéfices nets réalisés sur la vente de titres. Étant donné que les actions représentent une part plus élevée du portefeuille des caisses du secteur privé, les bénéfices représentent à leur tour une proportion plus grande du revenu total (30% contre 19% pour les caisses du secteur public).

**Graphique VIII**

#### Répartition procentuelle<sup>1</sup> du revenu, selon le secteur, deuxième trimestre de 1995



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

<sup>9</sup> Le rapport intitulé *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, 1993* (Statistique Canada, no 74-201 au catalogue) indique que 90% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

\* Results from *Trusted Pension Funds: Financial Statistics, 1993* (Statistics Canada, Cat. No. 74-201) indicates that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds..

In the second quarter of 1995, total income was considerably higher for public (\$6.4 billion) than for private sector funds (\$4.3 billion) while their total expenditures were not that much larger (\$2.4 billion vs \$2.1 billion). Public sector funds therefore, generated 59% of total net income, one of the lowest proportions yet registered. 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 grew at a more rapid rate (see **Assets by sector**). In the current quarter, however, profits from the sale of securities, increased significantly more from the previous quarter for private sector funds (+170.5%) than for public sector funds (+104%). As a result, private sector funds generated more than half (55%) of total profits, the first time since the end of 1993. In addition, private sector funds were responsible for an unusually large portion of total employer contributions (60.5%). (A large contribution by one fund to meet actuarial requirements is partially responsible for this.)

Au deuxième trimestre de 1995, le revenu total (6,4 milliards\$) était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (4,3 milliards\$). Leurs dépenses totales, cependant, n'étaient pas tellement supérieures (2,4 milliards\$ contre 2,1 milliards\$). Le secteur public a donc généré 59% des rentrées nettes totales. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses de secteur public ont été responsables en moyenne d'environ les 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**). Cependant, la croissance des bénéfices sur la vente de titres au cours du deuxième trimestre de 1995 a été considérablement plus élevée pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (+170,5% contre +104%). C'est ainsi que les caisses du secteur privé ont généré plus de la moitié (55%) des bénéfices, la première fois depuis la fin de 1993. De plus, les caisses du secteur privé ont été responsables d'une proportion exceptionnellement élevée des cotisations patronales (60,5%). (Cela a été en grande partie le fait d'une seule caisse, l'employeur devant satisfaire les exigences actuarielles.)

## 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 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

## 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 imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments

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 13 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the second quarter of 1995, there were 2 such funds. The total response rate for that quarter was 90.7%, calculated as follows:

$$\frac{182 - (13 + 2)}{182} \times 100 = 90.7\%$$

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 le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements 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.)
- on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (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

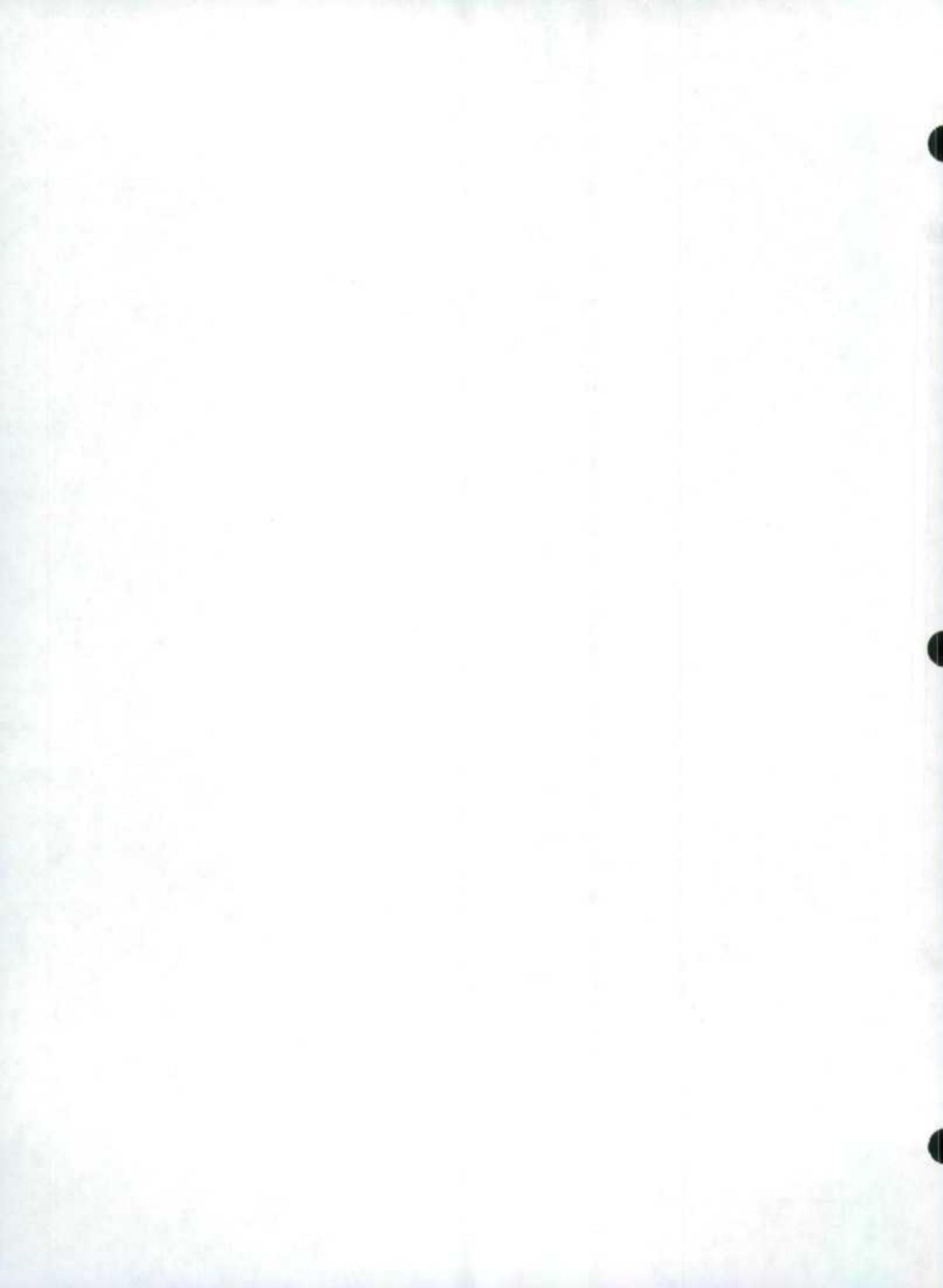
Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 182 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 13 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au deuxième trimestre de 1995, 2 caisses n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 90,7%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{182 - (13 + 2)}{182} \times 100 = 90,7\%$$

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

### DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

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
<b>Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)</b> .....		210



<b>ASSETS As of quarter ending date</b>	Book (cost) value (\$,000)	Market value (\$,000)	Net realized profit/loss (Book value) ↓ <i>Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000</i>
Note: Shaded areas need not be completed.			
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		
<b>Total assets (total of lines 300 to 373)</b> .....	380		
Deduct: Debts and payables .....	390		
<b>Net assets (line 380 less 390)</b> .....	400		
Name (please print)		Telephone	
		( ) -	
<b>Thank you for your collaboration</b>			



# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

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

Pour envoyer le formulaire complété:

\* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;

\* Adressez votre propre enveloppe à:

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

\* Envoyez par télecopieur: (613) 951-4087

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

If you prefer this questionnaire in English,

please check

## Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: R/D  A

Date de réception: 

--	--	--	--

 Année Mois Jour

Trimestre finissant le 

--	--	--



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

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** (no 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 (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118) .....		119
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres .....		130
Transferts d'autres régimes de retraite (préciser) .....		140
Autres recettes ou gains (préciser) .....		150
<b>Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150) .....</b>		160

### DÉPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

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



<b>ACTIF En date de fin de trimestre</b>	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\$)
			↓ Déclarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
<b>Caisses communes, mutuelles et de placements</b>			
- Actions (canadiennes) .....			
- Obligations (fonds de revenu fixe) .....			
- Hypothèques .....			
- Biens-fonds .....			
- Marché monétaire .....			
- Valeurs étrangères .....			
- Autres (préciser) .....			
<b>Actions</b>			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes .....			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères .....			
- État-Unis .....			
- Autres .....			
<b>Obligations / Obligations non garanties</b>			
- fédérales .....			
- provinciales .....			
- municipales .....			
- d'autres organismes canadiens .....			
- d'organismes non canadiens .....			
<b>Hypothèques</b>			
- résidentiel .....			
- non-résidentiel .....			
<b>Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers)</b>			
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b>			
- encaisse, dépôts, CGP .....			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada .....			
- placements étrangers à court terme .....			
- autre papier à court terme .....			
<b>Divers</b>			
- intérêts courus et dividendes à recevoir .....			
- comptes à recevoir .....			
- autres éléments d'actif (préciser) .....			
<b>Actif total (total des lignes 300 à 373)</b>			
Déduire: dettes et montants à payer .....			
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b>			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)	Téléphone		
		( ) -	
<b>Merci de votre collaboration</b>			

## FOR FURTHER READING

Selected Publications  
from Statistics Canada

## LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
<b>Employment, Earnings and Hours</b> <i>Monthly</i> , Bilingual	<b>Emploi, gains et durée du travail</b> <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
<b>Work Injuries</b> <i>Annual</i> , Bilingual	<b>Accidents du travail</b> <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
<b>Unemployment Insurance Statistics</b> <i>Monthly</i> , Bilingual	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage</b> <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
<b>Unemployment Insurance Statistics Annual</b> <b>Supplement to monthly n° 73-001</b> Bilingual (included with 73-001)	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage</b> <b>supplément annuel au mensuel n° 73-001</b> Bilingue (inclus avec 73-001)73-202S	
<b>Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds</b> <i>Quarterly</i> , Bilingual	<b>Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie</b> <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
<b>Trusteed Pension Funds: Financial Statistics</b> <i>Annual</i> , Bilingual	<b>Caisse de retraite en fiducie:</b> <b>statistiques financières</b> <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
<b>Pension Plans in Canada</b> <i>Biennial</i> , Bilingual	<b>Régimes de pension au Canada</b> <i>Biennal</i> , Bilingue	74-401

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

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

Car 008

STATISTICS CANADA LIBRARY  
BIBLIOTHEQUE STATISTIQUE CANADA



1010202812