



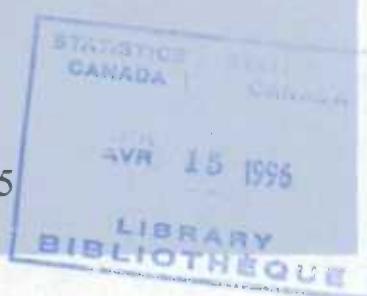
Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Third Quarter 1995
Labour Division

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

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Troisième trimestre 1995
Division du travail



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

HIGHLIGHTS - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

- Estimates are based on those trusted pension funds having assets of \$200 million or more; at the end of the third quarter of 1995, they held 87% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

- Assets of trusted pension funds reached \$311 billion at the end of the third quarter of 1995, an increase of 1.7% from the previous quarter and of 7.6% from a year earlier.

Quarter-to-quarter asset growth

- During the third quarter of 1995, the value of stocks and bonds each grew by 2.3%; for bonds, this was by far the largest increase since the first quarter of 1994.

Asset distribution

- The percentage held in stocks continued to grow, to over 37% of total assets. Bonds, however, still accounted for somewhat more of the investment portfolio (41%).

Foreign investment

- Investment outside Canada (\$43.2 billion) has held steady at 14% of total assets, little changed from the previous two quarters.

April 1996

Pg

FAITS SAILLANTS - CONTENU

3

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 200 millions\$; ces caisses détenaient 87% de l'actif total à la fin du troisième trimestre de 1995.

4

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 311 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1995, une augmentation de 1,7% par rapport au trimestre précédent et de 7,6% par rapport à l'année précédente.

6

Variation trimestrielle de l'actif

- Les actions et les obligations ont toutes deux affiché des hausses trimestrielles de 2,3%; pour les obligations, ce fut la croissance la plus importante depuis le premier trimestre de 1994.

7

Répartition de l'actif

- La proportion détenue sous forme d'actions a continué d'augmenter, représentant plus de 37% de l'actif total. Les obligations, cependant, constituaient toujours une proportion légèrement supérieure (41%).

8

Placements étrangers

- Les placements étrangers, qui se chiffraient à 43,2 milliards\$, représentaient 14% de l'actif total; ce pourcentage n'a presque pas bougé depuis le début de 1995.

Avril 1996



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	10	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> The market value of total assets reached \$344 billion at the end of the third quarter of 1995, up 2.2% from the previous quarter. 		
INCOME AND EXPENDITURES	14	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> Third-quarter net income was \$5.8 billion in 1995; total net income for the four quarters ending September 30th 1995 was 7% lower than that registered over the corresponding period ending in 1994. 		
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	18	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> The book value of public sector fund assets grew slightly more than that of private sector funds (1.8% versus 1.6%) from the previous quarter. 		
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	23	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	25	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

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

Canada's retirement income programs: A statistical overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, employer-sponsored pension plans and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

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.

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.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB 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 un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension patrônés par l'employeur, et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

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.

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.

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 présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

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

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the 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 in the 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 **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

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 187 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 third 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 census of all trustee pension funds in Canada.²

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les agents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPAs ou presque 90% de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPAs. 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, se référer à la publication intitulée **Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB 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 187 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 187 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 troisième 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 du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

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

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

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

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du 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 third quarter of 1995 was estimated at \$311.1 billion³, up 1.7% from the previous quarter. Although this growth rate is marginally weaker than the increases recorded in the first two quarters of 1995, it was slightly higher than that measured a year earlier. This rate still 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,
September 30th

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1985	106,336	14.2	138,464	10.7
1986	122,529	15.2	156,524	13.0
1987	138,760	13.2	168,995	8.0
1988	152,352	9.8	176,960	4.7
1989	168,417	10.5	186,322	5.3
1990 ²	194,013	15.2	208,511	11.9
1991	211,777	9.2	222,010	6.5
1992	233,277	10.2	242,562	9.3
1993 ³	262,654	12.6	269,389	11.1
1994 ⁴	289,162	10.1	293,985	9.1
1995	311,123	7.6	311,123	5.8

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

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

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

⁴ final figures

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du troisième trimestre de 1995, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 311,1 milliards\$, soit 1,7% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Même si ce taux de croissance est légèrement inférieur à ceux mesurés aux deux premiers trimestres de 1995, il est supérieur à celui d'un an plus tôt. Il demeure toutefois considérablement plus faible que la vaste majorité des taux enregistrés avant 1994.

Tableau 1

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

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1985	106,336	14.2	138,464	10.7
1986	122,529	15.2	156,524	13.0
1987	138,760	13.2	168,995	8.0
1988	152,352	9.8	176,960	4.7
1989	168,417	10.5	186,322	5.3
1990 ²	194,013	15.2	208,511	11.9
1991	211,777	9.2	222,010	6.5
1992	233,277	10.2	242,562	9.3
1993 ³	262,654	12.6	269,389	11.1
1994 ⁴	289,162	10.1	293,985	9.1
1995	311,123	7.6	311,123	5.8

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

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

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

⁴ nombres finals

The annual growth rate of total (i.e. gross) assets was 7.6% at September 30, 1995, by far the lowest year-over-year increase measured at the end of a third quarter (Table 1). 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 year-over-year growth rate fluctuated generally between 9% and 11% until the end of the third quarter of 1994; it then fell to 8% and has not since risen above that mark.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total était de 7,6% au 30 septembre 1995, de loin le plus faible à être mesuré à la fin d'un troisième trimestre (tableau 1). Suite au sommet de 21,6% atteint au 31 mars 1980, 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 à des taux variant grossièrement entre 9% et 11% jusqu'à la fin du troisième trimestre de 1994; il est ensuite tombé à 8% et n'a jamais surpassé ce niveau depuis.

³ Includes an estimated \$2.4 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

³ Comprend un montant estimatif de 2,4 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

The current low is primarily attributable to lower net income through the end of 1994 and the first three quarters of 1995. Even removing the effect of inflation (i.e. measuring assets in constant dollars), the 5.8% increase in the current quarter is one of the lowest recorded.

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle Type de placement	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	100,088	101,461	103,123	104,645	109,013	111,480	112,705	116,052
Stocks - Actions	71,383	74,488	75,710	77,790	86,542	89,715	91,525	95,124
Mortgages - Hypothèques	7,792	7,626	7,611	7,590	8,064	8,073	8,254	8,209
Real estate - Biens-fonds	7,608	7,942	8,200	8,273	9,191	9,303	9,715	10,085
Short-term - Court terme	17,009	16,557	17,240	16,645	20,599	20,225	23,459	24,235
Other ¹ - Autre ¹	19,842	20,208	21,393	22,148	14,970	15,071	15,013	15,872
Sub-total - Total partiel	223,722	228,282	233,277	237,091	248,379	253,867	260,671	269,577
Assets - funds under \$5,000,000² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²					2,061	2,019	1,983	1,977
TOTAL	223,722	228,282	233,277	237,091	250,440	255,886	262,654	271,554
1994								
	I ^t	II ^t	III ^t	IV ^t	I ^t	II ^t	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,714	122,850	125,736	
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,819	112,559	115,124	
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,167	8,026	7,955	
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,202	12,528	13,279	
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,402	26,169	24,060	
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,735	21,801	22,976	
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	298,039	303,933	309,130	
Assets - funds under \$5,000,000² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²	2,036	2,006	1,978	1,964	1,954	1,983	1,993	
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,993	305,916	311,123	

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

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

^t final figures

^r revised figures

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

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

^t nombres finals

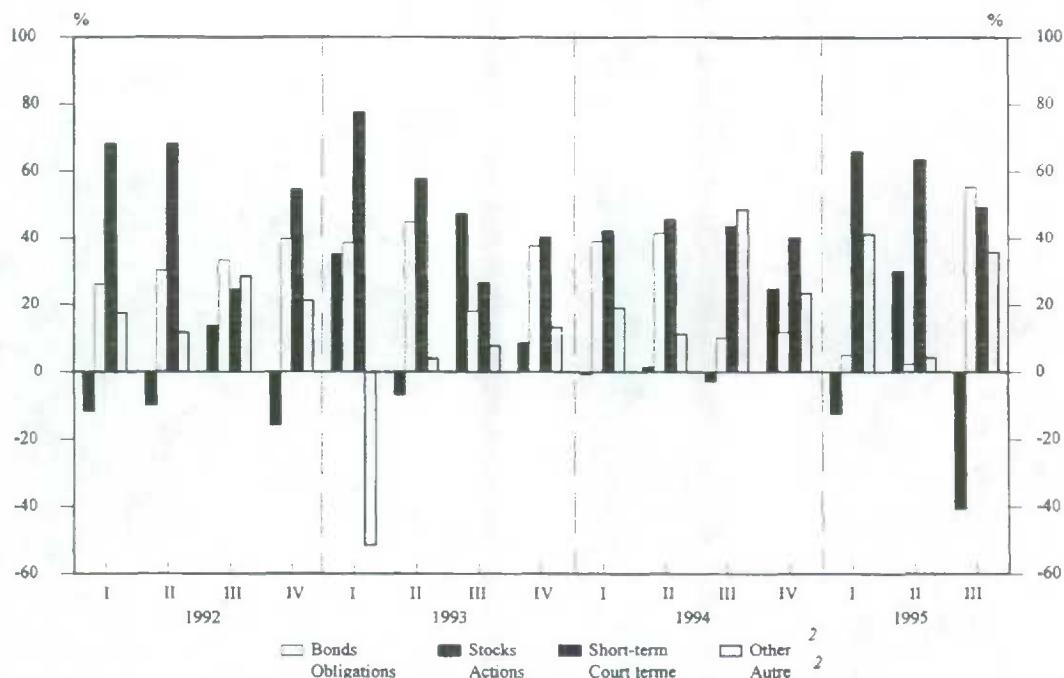
^r nombres rectifiés

Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation; this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The TSE 300 index, which had grown steadily through most of 1995, peaked early in the third quarter and then declined moderately from mid-July to the end of September; bond interest rates remained about the same as the previous quarter, down slightly from a year ago. In light of these conditions, stocks and bonds recorded relatively moderate increases (2.3% for each) from the previous quarter. While this represented a slight resurgence for bonds as this was the first quarterly increase of more than 2% since early 1994, the growth rate for stocks was considerably lower than in the first two quarters of the year. Real estate investments showed the largest quarter-to-quarter increase (6%) while a large drop in short-term investments was almost entirely attributable to the investments of one large fund (Table 2).

Chart I

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



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

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

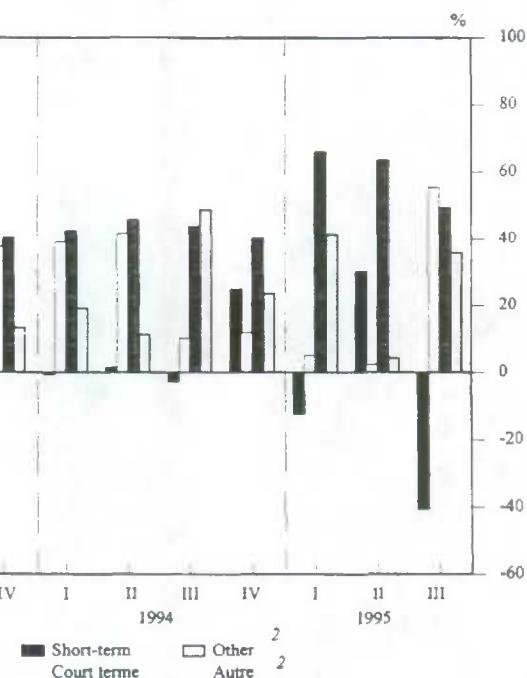
The growth in assets between June 30th and September 30, 1995 totalled \$5.2 billion. Given the slight decline of the TSE 300 index during much of the third quarter and relatively stable bond interest rates, bonds, for one of the few times in recent

Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques influencent les décisions de placement des gestionnaires de caisses; ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types d'actifs. L'indice du TSE 300, qui a progressé de façon soutenue au cours de 1995, a atteint un sommet au début du troisième trimestre de 1995 mais a baissé quelque peu entre la mi-juillet et la fin de septembre. Les taux d'intérêt des obligations sont demeurés semblables à ceux enregistrés le trimestre précédent, mais ils étaient légèrement inférieurs à ceux d'un an plus tôt. Étant donné ces conditions financières, les actions et les obligations ont toutes deux affiché des hausses trimestrielles relativement modérées (2,3%). Cette croissance constituait un léger rebond pour les obligations, car c'était la première fois depuis le début de 1994 qu'elles enregistraient une croissance trimestrielle de plus de 2%. Pour les actions, cette croissance était considérablement plus faible que celle des premiers trimestres de 1995. La croissance la plus forte (6%) a été le fait des placements dans les biens-fonds et l'importante diminution des placements à court terme était presque entièrement le fait d'une seule caisse (tableau 2).

Graphique I

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



¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

L'actif s'est accru de 5,2 milliards\$ au cours du troisième trimestre de 1995. Étant donné le léger recul de l'indice TSE 300 au cours d'une grande partie du troisième trimestre et la stabilité relative des taux d'intérêt des obligations, les obligations ont été responsables de la plus

years, accounted for the largest proportion of the increase in assets. Since mid-1990, stocks have been the preferred investment vehicle in all but four quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice. Even though the TSE 300 index declined through most of the quarter, it still remained at high levels. Evidence that confidence in stocks remained strong can be found in the fact that they accounted for almost half of the increase in assets in the third quarter. New investment in stocks and bonds was mostly at the expense of investments in short-term instruments (Chart I).

Asset distribution

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 41% and 37% respectively, of total assets. Short-term holdings⁴ represented 8% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

Table 3

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

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	46.9	26.7	5.9	2.7	10.3	7.5	106,336
1986	47.8	27.3	5.3	2.8	9.6	7.1	122,529
1987	47.2	28.2	4.9	2.5	10.5	6.7	138,760
1988	46.0	27.6	4.8	2.5	12.6	6.4	152,352
1989	46.1	28.2	4.5	2.6	11.5	7.1	168,417
1990	46.1	27.8	4.1	3.0	11.4	7.6	194,013
1991	45.9	30.6	3.7	3.2	8.3	8.3	211,777
1992	44.2	32.5	3.3	3.5	7.4	9.2	233,277
1993	43.2	35.1	3.2	3.7	9.0	5.8	260,671
1994 ^f	42.4	35.8	2.9	3.9	8.4	6.6	287,184
1995	40.7	37.2	2.6	4.3	7.8	7.4	309,130

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

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

^f final figures

The most significant changes in the asset distribution have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. While ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks, this gap has narrowed considerably and now stands at a mere 4 percentage points.

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

grande partie de la croissance de l'actif. Depuis la mi-1990, les actions ont toujours été le type de placement préféré à l'exception de quatre trimestres. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi. Même si l'indice du TSE 300 a faibli pour la plus grande partie du trimestre, il demeurait toutefois à des niveaux élevés. Le fait que les actions ont été responsables de près de la moitié de la croissance de l'actif au troisième trimestre est la preuve que régnait la confiance dans ce marché. Les achats d'actions et d'obligations se sont faits aux dépens des titres à court terme (graphique I).

Répartition de l'actif

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 41% et 37% de l'actif total. Les placements à court terme⁴ représentaient 8% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble, 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru (tableau 3).

Tableau 3

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

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

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^f nombres finals

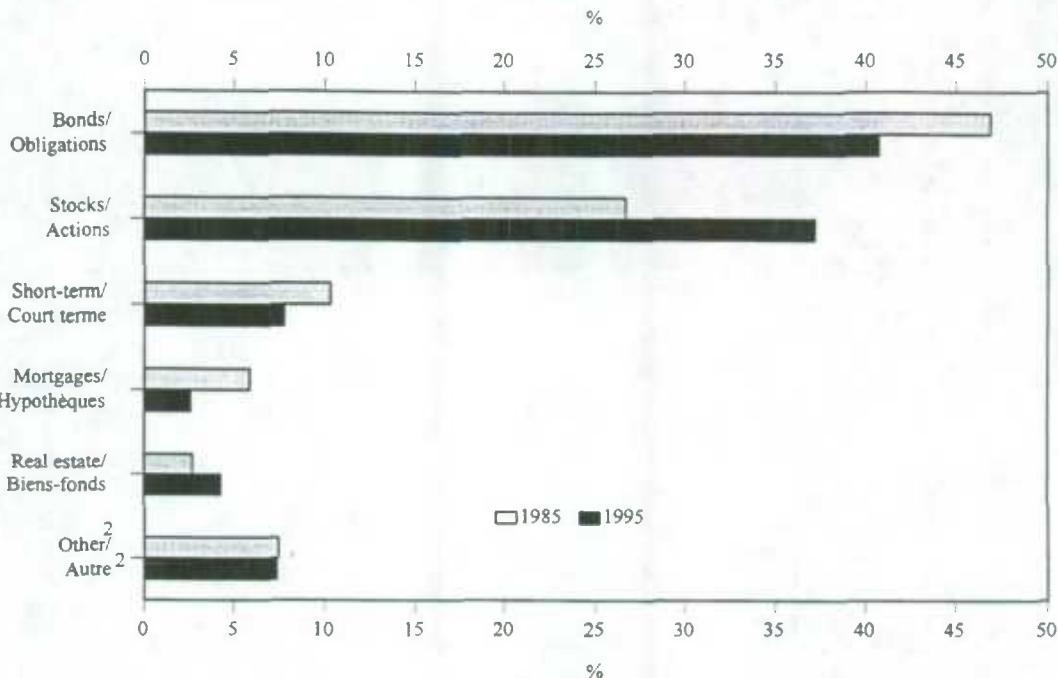
Ce sont les proportions détenues sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qui ont été le fait des mouvements les plus importants au niveau de la composition du portefeuille. Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Cet écart s'est considérablement rétréci au fil des ans; il est

⁴ 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.

Between 1985 and 1995, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 27% to 37%. The proportion of assets held in bonds, on the other hand, has been declining at a fairly 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% (Chart II).

Chart II

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



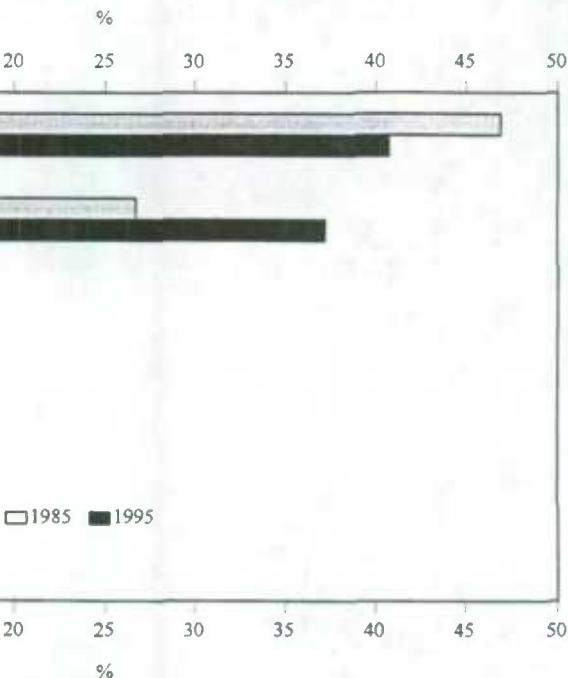
¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

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

maintenant de seulement 4 points de pourcentage. Entre 1985 et 1995, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions s'est élevée presque continuellement, passant de 27% à 37%. Par ailleurs, la proportion détenue sous forme d'obligations a baissé de façon régulière depuis 1990, partiellement en raison de 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 virages récents des obligations vers les actions ont été le fait des caisses du secteur public (se reporter à **Caisse des secteurs public et privé**). La proportion détenue sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître, passant de 6% à 3% entre 1985 et 1995 (graphique II).

Graphique II

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



¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Foreign investment

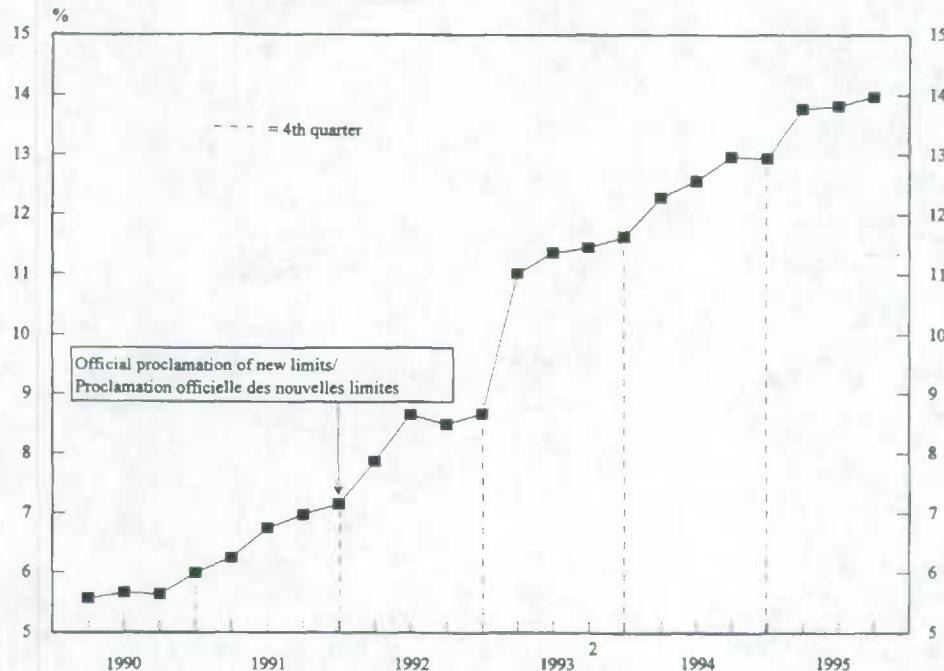
At the end of the third quarter of 1995, investment outside Canada reached \$43.2 billion (book value), a 3% increase from the previous quarter. Foreign investment represented 14.0% of the total portfolio, little changed from the previous two quarters. This proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

Placements étrangers

À la fin du troisième trimestre de 1995, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 43,2 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 3% par rapport au trimestre précédent. Les placements étrangers constituaient 14,0% du portefeuille, presque la même proportion qu'aux deux trimestres précédents. Cette proportion a pratiquement augmenté à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹



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

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

Although it has been over a year since the limit on the foreign holdings of trustee pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets is continuing (Table 4). While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the growth in foreign assets was much more sporadic but almost always higher than that of total assets. For the year ended September 30, 1995, the growth in foreign assets (16%) was more than twice that of total assets (7.6%).

Graphique III

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

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

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

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 à investir à l'étranger se poursuit (tableau 4). Alors que la croissance trimestrielle de l'actif total a varié entre 1,5% et 3% depuis 1991, celle des placements à l'étranger était beaucoup plus sporadique mais presque toujours plus forte. La croissance sur 12 mois de l'actif étranger, mesurée au 30 septembre 1995, était plus du double de celle de l'actif total (16% contre 7,6%).

Standards of Service to the Public

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

Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Table 4

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

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	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 ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994 I ⁴	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
II ⁴	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
III ⁴	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
IV ⁴	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995 I ⁵	41,038	8.8	298,039	2.2	13.8
II ⁵	42,000	2.3	303,933	2.0	13.8
III	43,194	2.8	309,130	1.7	14.0

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

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

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

⁴ final figures

⁵ revised figures

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 63% of total holdings outside Canada at the end of the third quarter of 1995. Another 31% was held in foreign pooled funds⁵. Bonds (5%) and short-term securities (1%) made up the balance of the foreign portfolio (Table 5). 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 63% while pooled funds have climbed steadily, from 19% to 31%. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks.

ASSETS - MARKET VALUE

Since the first quarter of 1993, the Quarterly Survey of Trusted Pension Funds has collected data on the market value of assets held by these funds (Table 6).

⁵ Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

Tableau 4

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

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	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 ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994 I ⁴	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
II ⁴	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
III ⁴	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
IV ⁴	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995 I ⁵	41,038	8.8	298,039	2.2	13.8
II ⁵	42,000	2.3	303,933	2.0	13.8
III	43,194	2.8	309,130	1.7	14.0

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

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

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

⁴ nombres finals

⁵ nombres rectifiés

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 63% à la fin du troisième trimestre de 1995. Un autre 31% était placé dans des caisses communes⁵. Les obligations (5%) et les titres à court terme (1%) formaient la balance (tableau 5). Depuis le premier trimestre de 1993 (lorsque des données plus précises sur les placements étrangers ont été disponibles), la proportion détenue en actions étrangères est passée de 76% à 63%, tandis que les placements en gestion commune ont grimpé de façon constante, soit de 19% à 31%. On ne connaît malheureusement pas la proportion de ces placements détenue en actions.

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 (tableau 6).

⁵ 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), third quarter 1995¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
	Type de placement	Canadien	Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	123,696	46.5	2,040	4.7	125,736	40.7
Stocks - Actions	87,971	33.1	27,153	62.9	115,124	37.2
Short-term - Court terme	23,466	8.8	594	1.4	24,060	7.8
Other - Autre	30,803 ²	11.6	13,407 ³	31.0	44,210	14.3
TOTAL	265,936	100.0	43,194	100.0	309,130	100.0

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

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

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

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

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

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

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Asset category	1994				1995			
	Type de placement	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III ^r
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	122,516	117,798	122,191	121,588	126,080	129,748	133,902	
Stocks - Actions	120,485	114,736	121,498	119,962	125,940	134,159	136,593	
Mortgages - Hypothèques	8,293	8,088	8,271	8,210	8,141	8,173	8,212	
Real estate - Biens-fonds	9,676	10,102	10,210	10,457	10,917	11,195	12,047	
Short-term - Court terme	23,981	24,011	23,933	25,212	24,050	25,861	24,052	
Other ¹ - Autre ¹	20,666	20,645	22,132	23,162	25,238	25,364	27,051	
Sub-total - Total partiel	305,617	295,380	308,235	308,591	320,366	334,500	341,857	
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,236	2,088	2,125	2,129	2,102	2,185	2,200	
TOTAL	307,853	297,468	310,360	310,720	322,468	336,685	344,057	

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

^f final figures

^r revised figures

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

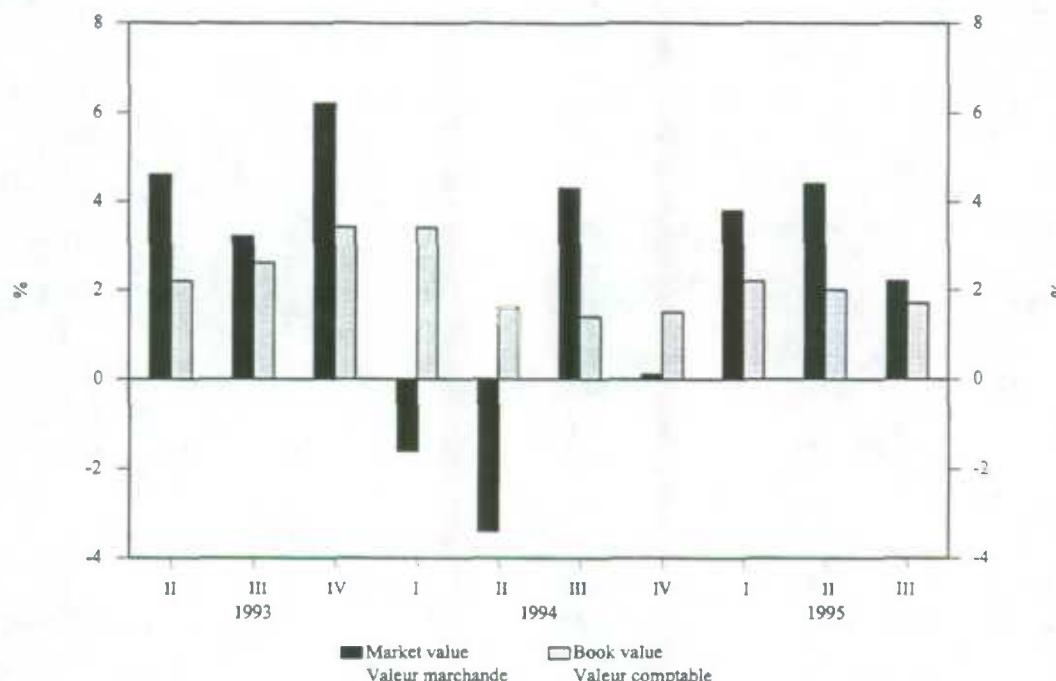
^f nombres finals

^r nombres rectifiés

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 (Chart IV).

Chart IV

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



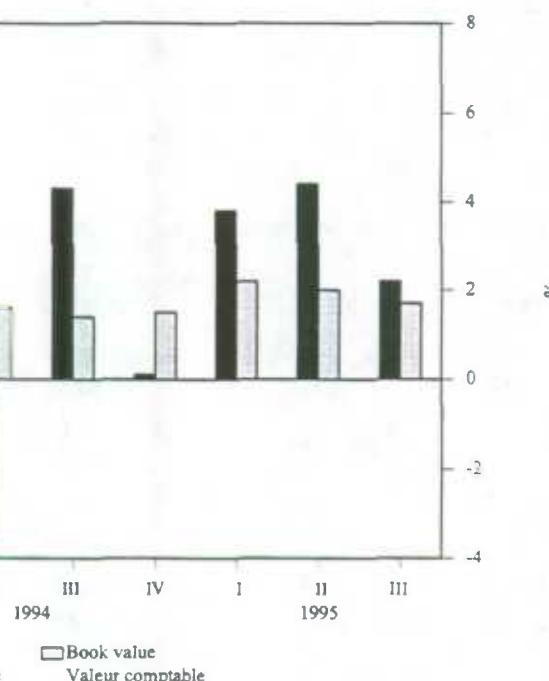
While the book value of total assets increased by 1.7% during the third quarter of 1995, the market value of trusted pension funds' assets was up 2.2%, to \$344.1 billion. While bond and stock prices changed little in the third quarter, lower net income resulted in an asset growth rate half that of the second quarter. In 1994, when low income was combined with less favourable market conditions, the market value of assets decreased or remained unchanged in most quarters (Table 7).

The market-to-book value ratio of total assets is 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 third quarter of 1995, the market value topped the purchase price by 10.6%, the largest difference in seven quarters. The market-to-book ratio is still well below that registered during the last three quarters of 1993, a period when the TSE 300 was steadily rising.

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 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 (graphique IV).

Graphique IV

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



Tandis que la valeur comptable de l'actif augmentait de 1,7% au cours du troisième trimestre, la valeur marchande augmentait de 2,2% pour s'établir à 344,1 milliards\$. Les prix des obligations et des actions ont peu varié au cours du troisième trimestre et les rentrées nettes ont été faibles; le résultat en a été une croissance de l'actif à moitié moins élevée que celle du deuxième trimestre. En 1994, lorsque le revenu était faible et que les conditions financières étaient moins propices, la valeur marchande de l'actif a baissé ou est demeurée inchangée dans la plupart des trimestres (tableau 7).

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du troisième trimestre de 1995, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 10,6%, le plus grand écart des sept derniers trimestres. Ce ratio est nettement inférieur à ceux enregistrés aux trois derniers trimestres de 1993 lorsque l'indice du TSE 300 progressait régulièrement.

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 ^f	307,853	-1.6	280,691	3.4	109.7
II ^f	297,468	-3.4	285,125	1.6	104.3
III ^f	310,360	4.3	289,162	1.4	107.3
IV ^f	310,720	0.1	293,502	1.5	105.9
1995 I ^r	322,468	3.8	299,993	2.2	109.5
II ^r	336,685	4.4	305,916	2.0	110.1
III	344,057	2.2	311,123	1.7	110.6

^f final figures

^r revised figures

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. Over the period this comparison has been possible, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds, in some quarters by close to 20 percentage points. At the end of the third quarter of 1995, the market-to-book ratio for bonds was 106.5%. A year earlier, it was 100%, indicating that the market value of bonds was roughly the same as its book value. At the end of 1993, when interest rates were lower, that ratio was 112%. On the other hand, the market-to-book ratio for stocks was 119% in the current quarter; it was as high as 125.5% at the end of 1993 following the steady rise in the TSE 300 index that year.

The distribution of assets among the various investment vehicles at market value is not very different from the picture at book value. However, the distribution fluctuates slightly more at market than book value because of the impact of changing financial market conditions. For the second consecutive quarter, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (40% to 41% versus 39% for bonds). This was due in part to higher stock prices in the second and third quarters of 1995. At book value, which gives a clearer indication of purchasing preferences, bonds have always represented a larger proportion of total assets, but the difference too has been narrowing over the past few years (see Asset distribution).

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 third quarter of 1995 reached \$53.2 billion, 15.5% of total assets. Over the past eleven quarters (those for

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

^f nombres finaux

^r nombres rectifiés

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. Au cours de la période où la comparaison est possible, la valeur marchande des actions a toujours dépassé sa valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. Certains trimestres, l'écart atteignait presque 20 points de pourcentage. À la fin du troisième trimestre de 1995, le ratio pour les obligations était de 106,5%; au même trimestre de l'année précédente, ce ratio était de 100% indiquant que la valeur marchande était égale 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 119% au trimestre courant; il avait atteint 125,5% à la fin de 1993 suite à la progression régulière de l'indice du TSE 300 cette année-là.

La répartition de l'actif en valeur marchande selon les divers types de placement est similaire à celle en valeur comptable. Cependant, la répartition varie un peu plus pour la valeur marchande que pour la valeur comptable à cause de l'effet des fluctuations des marchés financiers. Pour un deuxième trimestre consécutif, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (40% à 41% contre 39% pour les obligations). Cela était dû en partie aux prix plus élevés des actions au cours des deuxième et troisième trimestres de 1995. En valeur comptable, ce qui donne une idée plus claire des préférences d'achats, les obligations ont toujours représenté une plus grosse portion de l'actif total, mais l'écart a rétréci ces dernières années (se reporter à Répartition de l'actif).

La différence entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 53,2 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1995, et représentait 15,5% de l'actif total. Au cours des onze derniers trimestres (ceux pour

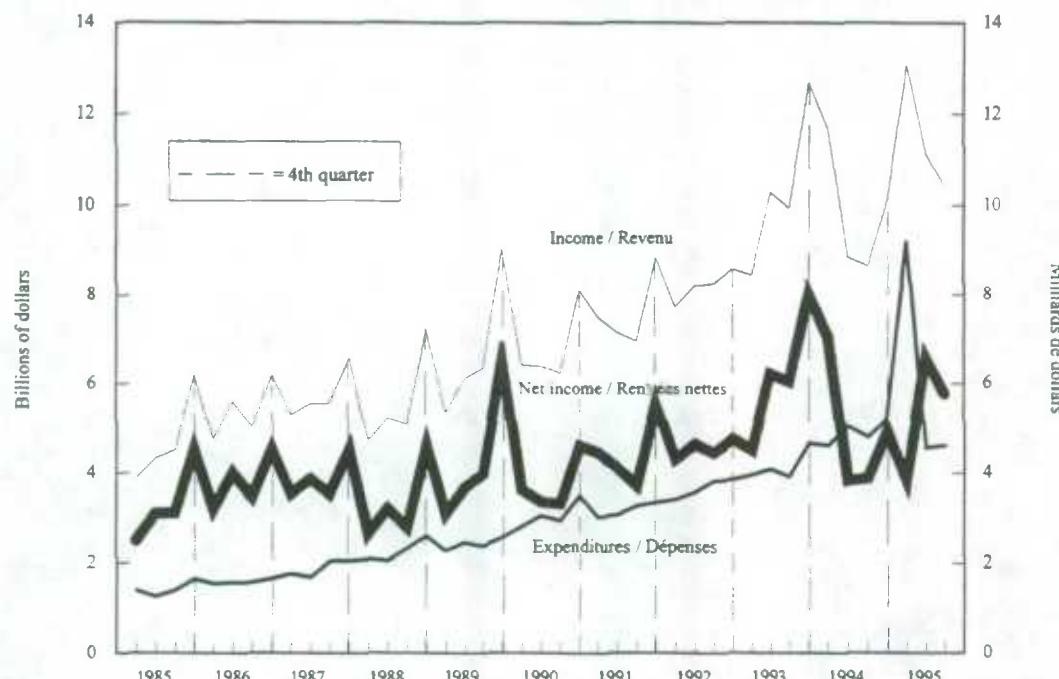
which data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 23.5% compared to an average of only 7.4% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). 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 profits⁶ and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



Third-quarter income of trusted pension funds totalled \$10.4 billion, up 20% from the previous year (Table 8). This represents a healthy rebound when compared to the 13% decline between the third quarters of 1993 and 1994.

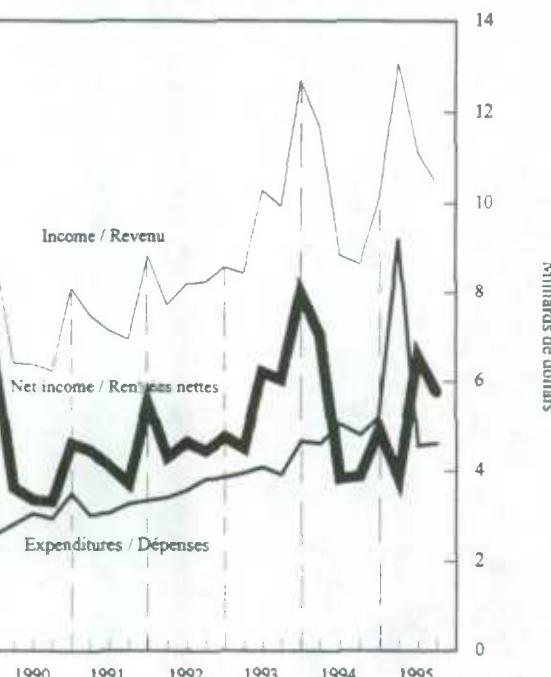
lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 23,5% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 7,4% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). 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 bénéfices⁶ et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes



Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du troisième trimestre de 1995 totalisait 10,4 milliards\$, une augmentation de 20% par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Cela représente une reprise importante comparativement au recul de 13% survenu entre les troisièmes trimestres de 1993 et 1994.

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

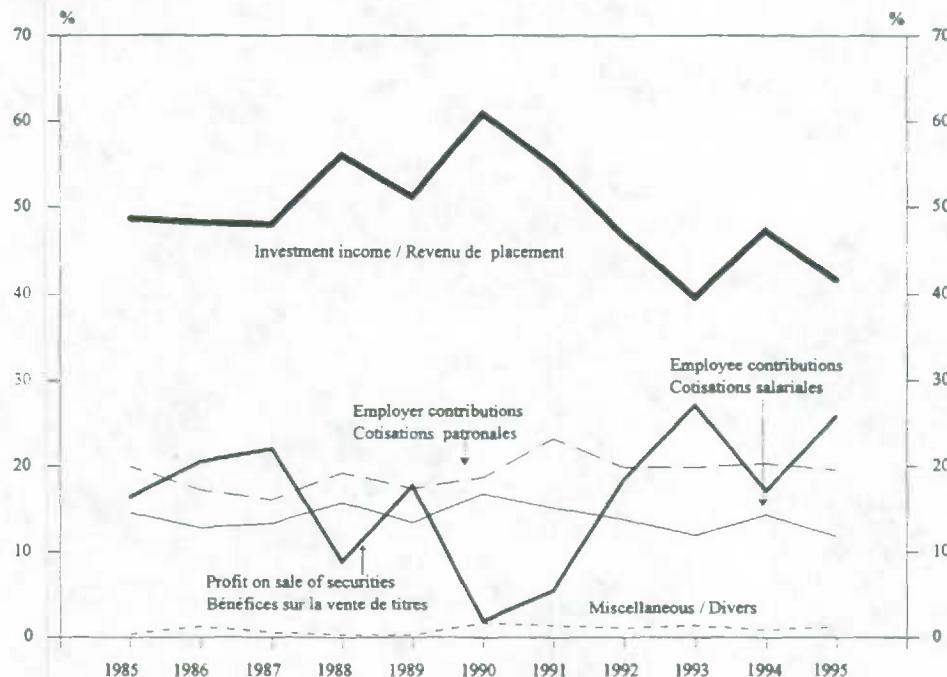
⁷ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

The resurgence in third quarter income was spurred by a significant rise in profits on the sale of securities (80.5%), a direct result of higher stock prices. In the third quarter of 1995, profits constituted 26% of total fund income, their largest proportion ever in a third quarter (Table 9 and Chart VI).

Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (42%), experienced a 5% year-over-year increase. 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, third-quarter investment income grew as much as 31% from one year to the next.

Chart VI

Percentage distribution¹ of third-quarter income



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

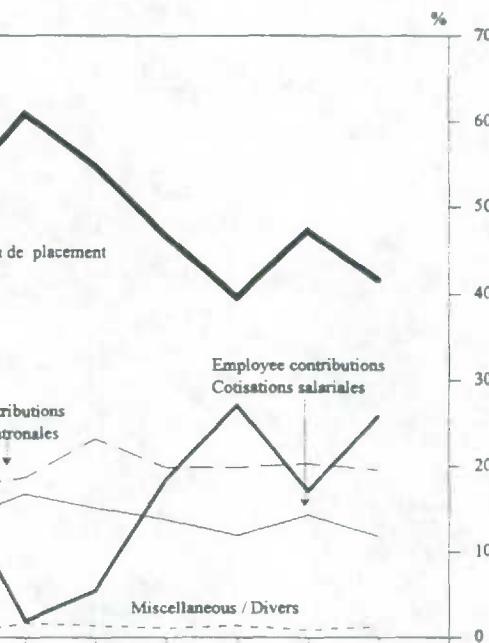
Profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 67% of income in the third quarter of 1995. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 31% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for about 60%.

La hausse du revenu au troisième trimestre de 1995 est principalement attribuable à l'augmentation prononcée (80,5%) des bénéfices nets sur la vente de titres, résultat direct de la hausse des prix des actions. Les bénéfices réalisés au cours du troisième trimestre représentaient 26% du revenu total des caisses, la plus forte proportion à être enregistrée un troisième trimestre (tableau 9 et graphique VI).

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris), qui forme la composante la plus importante (42%) du revenu des caisses, augmentait de 5% par rapport au troisième trimestre de 1994. Cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accrue 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.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, troisième trimestre



¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient 67% du revenu total du troisième trimestre de 1995. Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 31% 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.

Table 8

Income and expenditures

	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Income:								
Employee contributions	1,139	1,225	1,139	1,448	1,178	1,327	1,177	1,526
Employer contributions	1,520	1,984	1,648	2,546	1,869	1,944	1,965	3,193
Total contributions	2,659	3,209	2,787	3,994	3,047	3,271	3,142	4,719
Investment income	3,949	3,945	3,865	3,962	3,944	4,039	3,902	4,231
Net profit on sale of securities	947	744	1,522	518	1,165	2,515	2,671	3,473
Miscellaneous	160	312	88	121	236	380	141	126
Total non-contributions	5,056	5,001	5,475	4,601	5,345	6,934	6,714	7,828
Sub-total	7,715	8,210	8,261	8,596	8,392	10,205	9,855	12,549
Income - funds under \$5 million¹					63	81	90	123
TOTAL INCOME	7,715	8,210	8,261	8,596	8,456	10,286	9,945	12,672
Expenditures:								
Pension payments out of funds	2,580	2,694	2,693	2,775	2,969	2,988	3,011	3,098
Cost of pensions purchased	48	55	50	40	82	101	72	71
Cash withdrawals	568	562	710	595	464	571	407	718
Administration costs	134	140	137	179	145	151	191	207
Net loss on sale of securities	61	75	187	179	141	71	24	-
Other	19	39	33	78	32	73	81	448
Sub-total	3,410	3,565	3,811	3,846	3,833	3,955	3,786	4,543
Expenditures - funds under \$5 million¹					119	123	125	129
TOTAL EXPENDITURES	3,410	3,565	3,811	3,846	3,952	4,078	3,911	4,672

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

/ final figures

* revised 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 ^r	II ^r	III ^r	IV ^r	I	II ^r	III	IV	
\$,000,000								Revenu:
1,234	1,348	1,231	1,483	1,249	1,306	1,212		Cotisations salariales
1,907	2,088	1,752	2,551	2,094	2,525	2,017		Cotisations patronales
3,141	3,436	2,983	4,034	3,343	3,831	3,229		Cotisations totales
4,005	4,189	4,071	4,516	4,262	4,493	4,285		Revenu de placement
3,965	1,096	1,473	1,276	1,198	2,646	2,660		Bénéfices nets sur la vente de titres
447	74	82	209	4,178	51	131		Divers
8,417	5,359	5,626	6,001	9,638	7,190	7,076		Total, autre que les cotisations
11,558	8,796	8,608	10,035	12,981	11,022	10,304		Total partiel
95	72	70	87	75	106	85		Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$ ¹
11,653	8,868	8,679	10,122	13,056	11,128	10,389		REVENU TOTAL
								Dépenses:
3,263	3,269	3,387	3,427	3,476	3,449	3,505		Versements des rentes puisées dans la caisse
40	52	70	36	52	50	45		Coût des rentes achetées
894	535	619	694	4,952	530	534		Retraits en espèces
158	192	183	223	183	195	226		Frais d'administration
27	732	301	441	256	35	13		Perte nette sur la vente de titres
142	158	141	280	214	231	226		Autres
4,525	4,938	4,701	5,101	9,133	4,490	4,549		Total partiel
93	102	98	101	84	77	75		Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$ ¹
4,618	5,040	4,800	5,202	9,217	4,568	4,624		DÉPENSES TOTALES

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

^r nombres finals

^r nombres rectifiés

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'emmagaser 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.

Table 9

Percentage distribution of third-quarter income

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992	19.9	13.8	46.8	18.4	1.1	8,261
1993 ¹	19.9	11.9	39.6	27.1	1.4	9,855
1994 ¹	20.3	14.3	47.3	17.1	0.9	8,608
1995	19.6	11.8	41.6	25.8	1.3	10,304

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

/ final figures

Tableau 9

Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre

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

/ nombres finals

Expenditures in the third quarter of 1995 were estimated at \$4.6 billion, down 4% from the previous year. Part of the reason for this drop was the 96% decline in losses on the sale of securities, another result of increased stock prices. In fact, these losses, which represented 6% of total third-quarter expenditures in 1994, represented less than 1% in the current quarter. Payments to retired employees or their survivors 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 (12%), administration costs (5%) and various other miscellaneous expenditures (5%).

Third-quarter net income (income minus expenditures) was up 49% from 1994 (to \$5.8 billion), the most significant year-over-year increase registered for a third quarter. However, if net income of the four quarters ending September 30 is summed, this "total" net income is 7% lower than that registered over the corresponding period ending in 1994. This explains the record low annual asset growth highlighted earlier (see Assets - book value).

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusted pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are

Les dépenses totales au cours du troisième trimestre de 1995 se sont chiffrées à 4,6 milliards\$, une baisse de 4% en regard du même trimestre de l'année précédente. Cette baisse est en partie attribuable à la diminution de 96% des pertes subies sur la vente de titres, autre résultat de la hausse des prix des actions. En effet, ces pertes représentent moins de 1% des dépenses du trimestre courant contre 6% un an plus tôt. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont 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 (12%), les frais d'administration (5%) et les dépenses diverses (5%).

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au troisième trimestre de 1995 ont augmenté de 49% (pour s'établir à 5,8 milliards\$) par rapport à un an plus tôt. Cette croissance est la plus importante à être enregistrée au cours d'un troisième trimestre. Cependant, si on fait la somme des rentrées nettes des quatre trimestres se terminant le 30 septembre 1995, cette somme est de 7% inférieure à celle sur la même période se terminant en 1994. Cela explique la faiblesse record de la croissance annuelle de l'actif, tel que mentionné précédemment (se référer à Actif - valeur comptable).

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. La divergence dans la composition du

particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁷ 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 trusteed basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. While this profile varies from that of private sector funds, differences are less pronounced than they were just a few years ago. To bring these differences into focus, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets by sector

The proportion of total trusteed pension funds' assets (book value) held by the public sector rose from 58% to 63% between March 31, 1991 (when data by sector were first available) and September 30, 1995. This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trusteed pension fund universe. Since March 31, 1991, even excluding the assets of these Alberta funds, public sector funds' assets have grown 58% compared to 35% for those of the private sector. Between the second and third quarters of 1995, assets of public sector funds grew just slightly more than those of the private sector (1.8% versus 1.6%). Quarterly asset growth for public sector funds has surpassed that of the private sector in every quarter except one. While growth rates in the third quarter of 1995 were very similar, the asset growth rates of public sector funds have generally outpaced those of private sector funds by one to one and a half percentage points per quarter. 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**).

While differences are observed in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate, they are much less pronounced than they were in the past. At the end of the third quarter of 1995, public sector funds had 42% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector funds (Table 10 and Chart VII). The public sector proportion has dropped almost 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 35.5% 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 35.5% for the latter).

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

portefeuille est particulièrement remarquable entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁷ 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 restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Bien que ce profil soit très différent de celui des caisses du secteur privé, les différences sont moins prononcées qu'elles l'étaient il y a seulement quelques années. Pour faire ressortir ces différences, 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 détenue par le secteur public est passée de 58% à 63% entre le 31 mars 1991 (les données selon le secteur étant alors disponibles pour la première fois) et le 30 septembre 1995. 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, depuis le 31 mars 1991, l'actif du secteur public s'est accru de 58% comparativement à 35% pour celui du secteur privé. L'actif des caisses du secteur privé a progressé un peu plus rapidement que celui des caisses du secteur privé au cours du troisième trimestre de 1995 (1,8% contre 1,6%). La croissance trimestrielle de l'actif du secteur public a toujours dépassé celle du secteur privé, sauf au cours d'un trimestre. Bien que les taux de croissance du troisième trimestre de 1995 étaient semblables pour les deux secteurs, le rythme de progression de l'actif a généralement été plus rapide pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (de 1 à 1,5 point de pourcentage). 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 (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Bien qu'il existe toujours des différences au niveau des proportions détenues sous forme d'actions, d'obligations et de biens-fonds, elles sont moins prononcées que par le passé. À la fin du troisième trimestre de 1995, les caisses du secteur public détenaient 42% de leur actif en obligations, comparativement à 38% pour les caisses du secteur privé (tableau 10 et graphique VII). Au cours des quatre dernières années, la proportion détenue sous forme d'obligations a reculé de presque 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, et 35,5% de celui des caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenue 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 35,5% pour le secteur public).

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

Table 10

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

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
	Type de placement	Secteur public	Type de placement	Secteur privé		
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	82,555	42.1	43,181	38.2	125,736	40.7
Stocks - Actions	69,679	35.5	45,446	40.2	115,124	37.2
Mortgages - Hypothèques	5,161	2.6	2,794	2.5	7,955	2.6
Real estate - Biens-fonds	10,213	5.2	3,066	2.7	13,279	4.3
Short-term - Court terme	15,135	7.7	8,925	7.9	24,060	7.8
Other ¹ - Autre ¹	13,337	6.8	9,639	8.5	22,976	7.4
Sub-total	196,080	100.0	113,051	100.0	309,130	100.0
Assets - funds under \$5,000,000 Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	72		1,921		1,993	
TOTAL	196,152		114,972		311,123	

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

Tableau 10

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

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
	Type de placement	Secteur public	Type de placement	Secteur privé		
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	82,555	42.1	43,181	38.2	125,736	40.7
Stocks - Actions	69,679	35.5	45,446	40.2	115,124	37.2
Mortgages - Hypothèques	5,161	2.6	2,794	2.5	7,955	2.6
Real estate - Biens-fonds	10,213	5.2	3,066	2.7	13,279	4.3
Short-term - Court terme	15,135	7.7	8,925	7.9	24,060	7.8
Other ¹ - Autre ¹	13,337	6.8	9,639	8.5	22,976	7.4
Sub-total	196,080	100.0	113,051	100.0	309,130	100.0
Assets - funds under \$5,000,000 Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	72		1,921		1,993	
TOTAL	196,152		114,972		311,123	

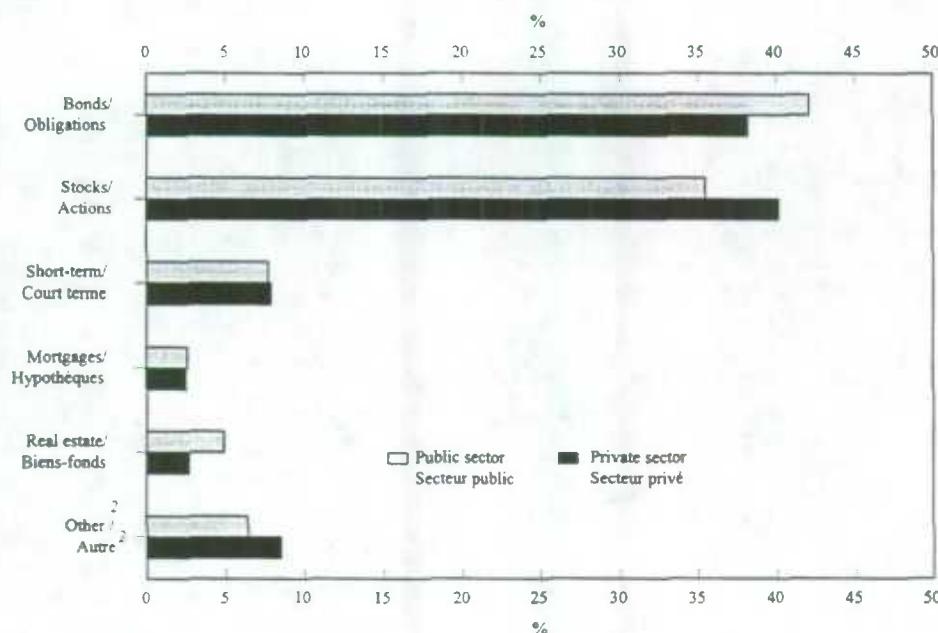
¹ Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Chart VII

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

Graphique VII

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



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

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

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

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

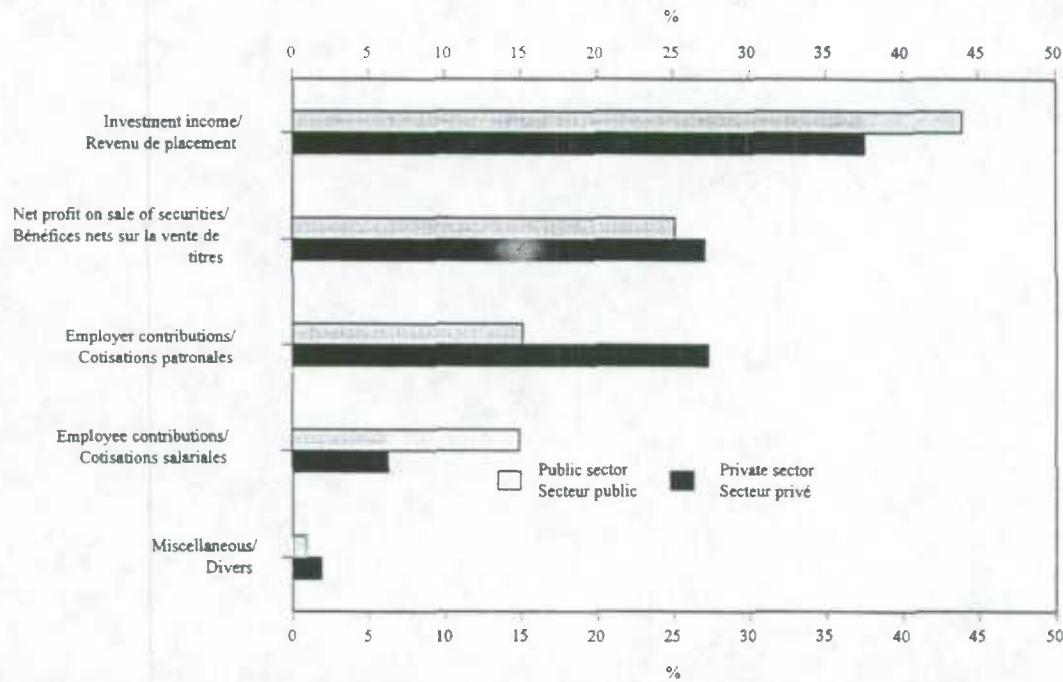
Another difference between the sectors' asset portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have increased their holdings at a rate of about 4% per quarter (from \$3.8 billion to \$10.2 billion) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.1 billion).

Income and expenditures by sector

Employee contributions continued to represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (15% versus 6%). Public sector employees contributed \$978 million, private sector employees just \$235 million. The difference lies in the fact that most public sector funds⁸ 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 (44% versus 37.5% 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 slightly larger proportion of their revenue (27%) than is true for public sector funds (25%) (Chart VIII).

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, third quarter 1995



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

⁸ Results from *Trusted Pension Funds: Financial Statistics, 1994* (Cat. No. 74-201) indicates that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

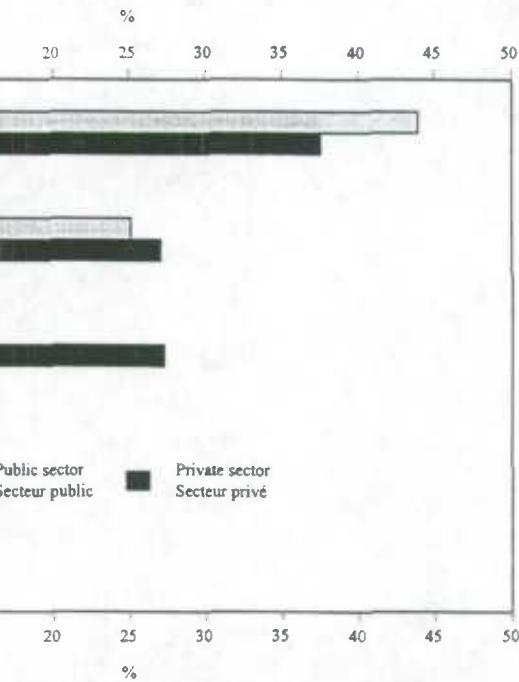
Une autre différence entre les portefeuilles des secteurs porte sur les biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, le montant ainsi détenu a progressé à un taux trimestriel d'environ 4% (de 3,8 milliards\$ à 10,2 milliards\$) contre une légère augmentation dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 3,1 milliards\$).

Revenu et dépenses selon le secteur

Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé (15% contre 6%). Les employés du secteur public ont cotisé 978 millions\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé que 235 millions\$. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public⁸ 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 un peu plus grande de leur revenu (44% contre 37,5% 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 (27% contre 25% pour les caisses du secteur public) (graphique VIII).

Graphique VIII

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



¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

⁸ Le rapport intitulé *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, 1994* (n° 74-201 au catalogue) indique que 91% des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

In the third quarter of 1995, total income was considerably higher for public (\$6.6 billion) than for private sector funds (\$3.8 billion) while the total expenditures of public sector funds were not that much larger (\$2.5 billion versus \$2.1 billion). Public sector funds therefore, generated 69.5% of total net income. 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**).

Le revenu total au troisième trimestre de 1995 était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public (6,6 milliards\$) que pour celles du secteur privé (3,8 milliards\$). Les dépenses totales des caisses du secteur public, cependant, n'étaient pas tellement plus élevées (2,5 contre 2,1 milliards\$). Le secteur public a donc généré 69,5% des rentrées nettes totales. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du 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 importants pour les caisses du secteur public et que les cotisations salariales sont aussi significativement plus élevées. La différence des rentrées nettes explique en partie la progression plus rapide de l'actif des caisses du secteur public que du secteur privé (se reporter à **Actif selon le secteur**).

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 rentrees 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 Survey of trusted pension funds (a census of all 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 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 census.

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 187 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 15 funds (using data from the census) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the third quarter of 1995, there were no such funds. The total response rate for that quarter was 92.0%, calculated as follows:

$$\frac{187 - (15)}{187} \times 100 = 92.0\%$$

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

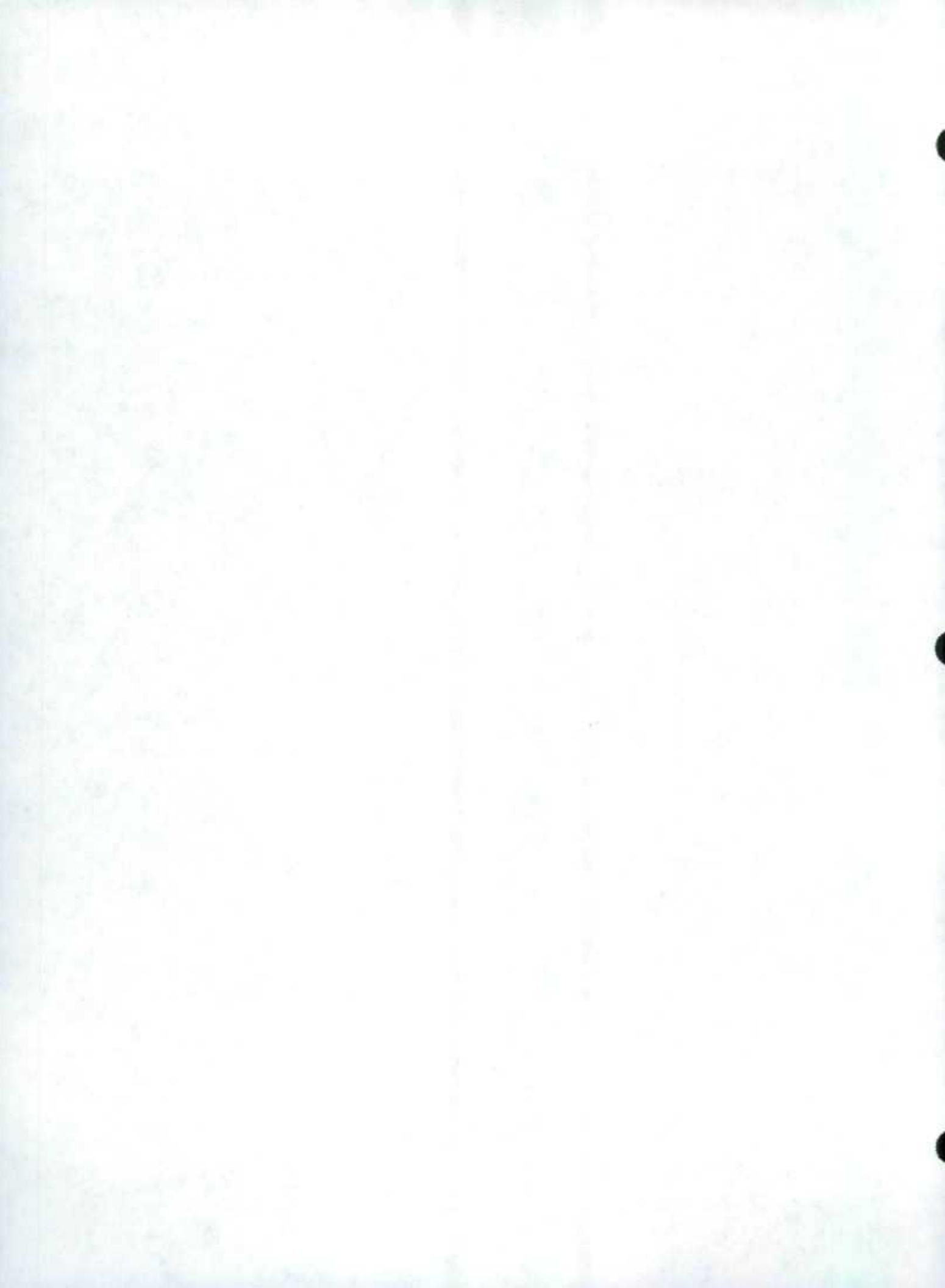
Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 187 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 15 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données du recensement) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au troisième trimestre de 1995, toutes les caisses ont répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 92,0%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{187 - (15)}{187} \times 100 = 92,0\%$$

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 A

Date received

Year	Month	Day		

Quarter ending

Please make any necessary changes in above name or mailing address



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

PURPOSE

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

CONFIDENTIALITY

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

REPORTING ALTERNATIVES

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

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized gains.

In thousands (\$,000)

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

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized losses.

In thousands (\$,000)

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



ASSETS As of quarter ending date	Book (cost) value (\$.000)	Market value (\$.000)	Net realized profit/loss (Book value) ↓ <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		
Total assets (total of lines 300 to 373)	380		
Deduct: Debts and payables	390		
Net assets (line 380 less 390)	400		
Name (please print)		Telephone	
		() -	
Thank you for your collaboration			



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentialité une fois remplie
Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la statistique. Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S-19.
Pour envoyer le formulaire complété:
• Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;
• Adressez votre propre enveloppe à:
Section des pensions. Statistique Canada,
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6
• Envoyez par télécopieur: (613) 951-4087
Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035
If you prefer this questionnaire in English,
please check

Pour l'usage de Statistique Canada seulement		
Statut:	R/D <input type="checkbox"/>	A <input type="checkbox"/>
Date de réception:		
	Année	Mois
		Jou:



Trimestre finissant le

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

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

BUT

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

CONFIDENTIALITE

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

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

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

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

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
		130
		140
		150
Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)		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
	204
	205
	206
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210



ACTIF En date de fin de trimestre	Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisée(e) (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.	(.000\$)	(.000\$)	(.000\$)
			↓ <i>Declarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$</i>
Caisses communes, mutuelles et de placements	300		
- Actions (canadiennes)	301		
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302		
- Hypothèques	303		
- Biens-fonds	304		
- Marché monétaire	305		
- Valeurs étrangères	306		
- Autres (préciser)	307		
Actions	320		
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321		
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322		
- États-Unis	323		
- Autres	324		
Obligations / Obligations non garanties	330		
- fédérales	331		
- provinciales	332		
- municipales	333		
- d'autres organismes canadiens	334		
- d'organismes non canadiens	335		
Hypothèques	340		
- résidentiel	341		
- non-résidentiel	342		
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers)	350		
Encaisse, dépôts, court terme	360		
- encaisse, dépôts, CGP	361		
- bons du Trésor du gouvernement du Canada	362		
- placements étrangers à court terme	363		
- autre papier à court terme	364		
Divers	370		
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371		
- comptes à recevoir	372		
- autres éléments d'actif (préciser)	373		
Actif total (total des lignes 300 à 373)	380		
Déduire: dettes et montants à payer	390		
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400		
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Telephone	
		() -	
Merci de votre collaboration			

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

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

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

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

Ca OOS

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHEQUE STATISTIQUE CANADA



1010211737