



Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

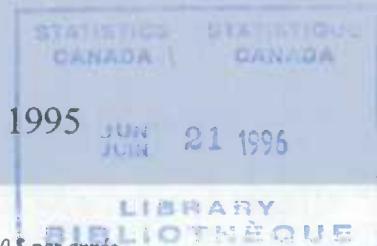
Fourth Quarter 1995
Labour Division

*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

Quatrième 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

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

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

ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusted pension funds reached \$317 billion at the end of 1995, an increase of 1.9% from the previous quarter and of 8.0% from a year earlier.

Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the fourth quarter of 1995, the value of stocks grew by 4%, the largest increase of the major investment vehicles.

Asset distribution

7

- The percentage held in stocks continued to grow, to over 38% of total assets. Bonds, however, still accounted for somewhat more of the investment portfolio (40%).

Foreign investment

8

- Investment outside Canada reached \$44.7 billion at the end of the fourth quarter of 1995 and represented 14.2% of total assets.

FAITS SAILLANTS - CONTENU

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 quatrième trimestre de 1995.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 317 milliards\$ à la fin de 1995, une augmentation de 1,9% par rapport au trimestre précédent et de 8,0% par rapport à l'année précédente.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du quatrième trimestre de 1995, les actions ont affiché une hausse trimestrielle de 4%; ce fut la croissance la plus importante des principaux types d'actif.

Répartition de l'actif

- La proportion détenue sous forme d'actions a continué d'augmenter, représentant plus de 38% de l'actif total. Les obligations, cependant, constituaient toujours une proportion légèrement supérieure (40%).

Placements étrangers

- Les placements étrangers se chiffraient à 44,7 milliards\$ à la fin du quatrième trimestre de 1995 et représentaient 14,2% de l'actif total.

June 1996

Juin 1996



Statistics
Canada Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	11	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> Favourable financial market conditions pushed the market value of total assets up 4.1% from the previous quarter (to \$358 billion). 		
INCOME AND EXPENDITURES	16	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> Profits on the sale of securities and improved investment income pushed net income in the fourth quarter of 1995 to \$7.3 billion, a significant 48% increase from the previous year. 		
INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA	18	REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES
<ul style="list-style-type: none"> Total net income in 1995 (\$23.5 billion) was up 19% relative to 1994. While this represents a significant increase from the previous year, it still remains below the net income measured in 1993 (\$24.7 billion). 		
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	19	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> Stocks continued to constitute a higher proportion of the assets - at book value - of private sector funds (41%) than public sector funds (36%). This difference, however, is narrowing. 		
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	23	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	25	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

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.

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, registered 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 ((T) 613-951-2088, (F) 613-951-4087 or email (DUFOTHO@statcan.ca)), 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 agréés, et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période allant de 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 ((téléphone) 613-951-2088, (télécopieur) 613-951-4087 ou par courrier électronique (DUFOTHO@statcan.ca)), 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.

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 trusted 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 trusted pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

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

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 argent 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.

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.

The assets held by trusteed 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 trusteed pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusted Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 187 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the fourth quarter of 1995, they held 87% of the total assets.

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

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trusteed pension funds at the end of the fourth quarter of 1995 was estimated at \$317.0 billion³, up 1.9% from the previous quarter. This increase is higher than the quarterly rate measured a year earlier (+1.5%). The current rate still remains quite low when compared with the large majority of those measured before 1994.

The annual growth rate of total gross assets (8%) was the same in 1995 as in 1994 (Table 1). It is the lowest annual growth rate measured at year's end and remains well below the rates measured in the eighties. The annual growth rate peaked in 1979 and 1980 at 21%. When removing the effect of inflation (i.e. measuring assets in constant dollars), the 5.9% increase in 1995 is one of the lowest recorded.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90% de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. 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 quatrième 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

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du quatrième trimestre de 1995, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 317,0 milliards\$, soit 1,9% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Même si ce taux de croissance est supérieur à celui d'un an plus tôt (+1,5%), il demeure toutefois considérablement plus faible que la vaste majorité des taux enregistrés avant 1994.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total (8%) était le même en 1995 qu'en 1994 (tableau 1). C'est le taux le plus faible à être enregistré en fin d'année et demeure bien en-deçà de ceux des années quatre-vingts. Le taux de croissance annuel avait atteint un sommet de 21% en 1979 et 1980. Lorsque l'effet de l'inflation est éliminé (c'est-à-dire lorsque l'actif est mesuré en dollars constants), la croissance se chiffre à 5,9%, l'une des plus faibles enregistrées.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusted 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%.

³ Includes an estimated \$948 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

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.

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.

³ Comprend un montant estimatif de 948 millions\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

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.

Table 1

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

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	110,620	14.4	144,087	11.3
1986	127,235	15.0	160,671	11.5
1987	143,361	12.7	172,545	7.4
1988	157,653	10.0	180,920	4.9
1989	176,056	11.7	194,221	7.4
1990 ²	199,598	13.4	213,404	9.9
1991	217,762	9.1	228,445	7.0
1992	237,091	8.9	244,721	7.1
1993 ³	271,554	14.5	277,834	13.5
1994	293,502	8.1	299,335	7.7
1995 ^p	317,032	8.0	317,032	5.9

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

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

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

^p preliminary figures

Tableau 1

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

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, quatrième trimestre de 1995=100.

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

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

^p nombres préliminaires

Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation (Table 2); this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The TSE 300 index grew steadily through the fourth quarter of 1995 while bond interest rates dipped relative to the previous quarter, to their lowest values of 1995. In light of these conditions, stocks increased by 4% during the fourth quarter of 1995 while bonds recorded a relatively weak increase of 1.2%. Stocks have outpaced bonds in almost every quarter since interest rates began declining back in the early 1990s.

Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques influencent les décisions de placement des gestionnaires de caisses (tableau 2); ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types d'actifs. L'indice du TSE 300 a progressé de façon soutenue au cours du quatrième trimestre de 1995 alors que les taux d'intérêt des obligations ont baissé quelque peu par rapport au trimestre précédent, atteignant le plus bas niveau de 1995. Étant donné ces conditions financières, les actions ont affiché une hausse de 4% au cours du quatrième trimestre de 1995 alors que les obligations ont connu une croissance relativement faible (1,2%). Depuis le début du déclin des taux d'intérêt au début des années 1990, la croissance des actions a surpassé celle des obligations presque à chaque trimestre.

Standards of Service to the Public

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

Normes de service au public

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

Table 2

Tableau 2

Current dollar value of assets (book value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Investment vehicle	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	100,088	101,461	103,123	104,645	109,013	111,480	112,705	116,052
Stocks - Actions	71,383	74,488	75,710	77,790	86,542	89,715	91,525	95,124
Mortgages - Hypothèques	7,792	7,626	7,611	7,590	8,064	8,073	8,254	8,209
Real estate - Biens-fonds	7,608	7,942	8,200	8,273	9,191	9,303	9,715	10,085
Short-term - Court terme	17,009	16,557	17,240	16,645	20,599	20,225	23,459	24,235
Other ¹ - Autre ¹	19,842	20,208	21,393	22,148	14,970	15,071	15,013	15,872
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	II	III	IV	I	II	III	IV ³
\$,000,000								
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,714	122,850	125,736	127,254
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,819	112,559	115,124	119,698
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,167	8,026	7,955	7,851
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,202	12,528	13,279	13,696
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,402	26,169	24,060	23,565
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,735	21,801	22,976	22,955
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	298,039	303,933	309,130	315,019
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	2,013
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,993	305,916	311,123	317,032

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.

³ preliminary figures

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

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

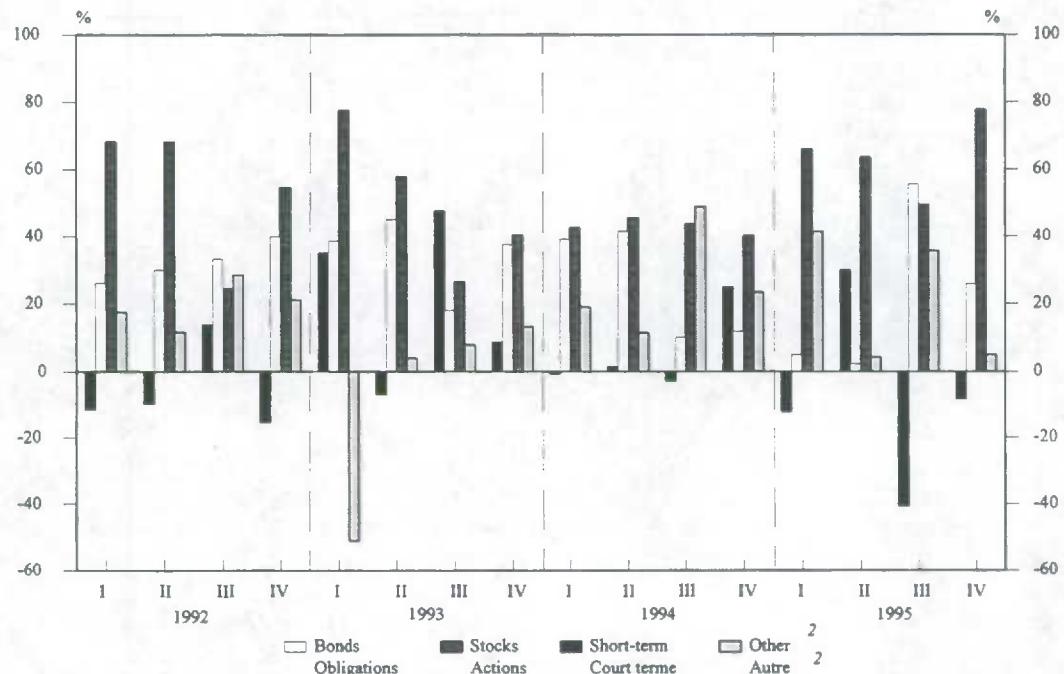
³ nombres préliminaires

The growth in assets during the fourth quarter of 1995 totalled \$5.9 billion. Given the steady climb of the TSE 300 index and the drop in bond interest rates during that quarter, stocks accounted for the largest proportion of the increase in assets, representing more than three-quarters (78%) of new investment. 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 (Chart I).

L'actif s'est accru de 5,9 milliards\$ au cours du quatrième trimestre de 1995. Étant donné la progression soutenue de l'indice TSE 300 et une baisse des taux d'intérêt des obligations au cours de ce trimestre, les actions ont été responsables de plus des trois quarts (78%) 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 (graphique I).

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.

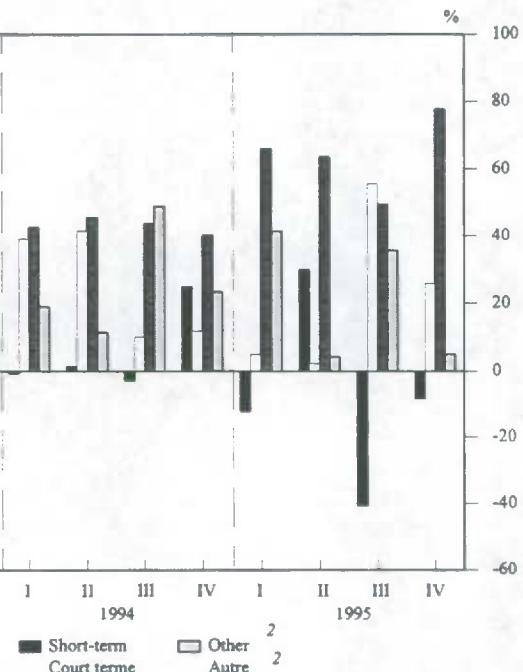
Asset distribution

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 40% and 38% respectively, of total assets. Short-term holdings⁴ represented 7.5% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

The most significant changes in the asset distribution occurred in the proportion held in the two most prominent investment vehicles: stocks and bonds. While ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks, this gap has narrowed considerably and now stands at a mere 2 percentage points. Between 1985 and 1995, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 27% to 38%. 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

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.

Répartition de l'actif

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 40% et 38% de l'actif total. Les placements à court terme⁴ y représentaient 7,5% 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).

Ce sont les proportions détenues sous forme d'actions et d'obligations 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 maintenant de seulement 2 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 38%. 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

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.

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

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, December 31st

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	47.1	26.6	5.8	2.8	9.7	8.0	110,620
1986	47.3	27.2	5.2	2.7	10.1	7.4	127,235
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,599
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992	44.1	32.8	3.2	3.5	7.0	9.3	237,091
1993	43.0	35.3	3.0	3.7	9.0	5.9	269,577
1994	42.0	35.9	2.8	4.0	8.6	6.7	291,538
1995 ^p	40.4	38.0	2.5	4.3	7.5	7.3	315,019

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

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

^p preliminary figures

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, au 31 décembre

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	47.1	26.6	5.8	2.8	9.7	8.0	110,620
1986	47.3	27.2	5.2	2.7	10.1	7.4	127,235
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,599
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992	44.1	32.8	3.2	3.5	7.0	9.3	237,091
1993	43.0	35.3	3.0	3.7	9.0	5.9	269,577
1994	42.0	35.9	2.8	4.0	8.6	6.7	291,538
1995 ^p	40.4	38.0	2.5	4.3	7.5	7.3	315,019

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.

^p nombres préliminaires

from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). Although less striking, the proportion invested in mortgages also decreased steadily between 1985 and 1995, from 6% to 2.5% (Chart II).

Foreign investment

At the end of the fourth quarter of 1995, investment outside Canada reached \$44.7 billion (book value), a 3% increase from the previous quarter. Foreign investment represented 14.2% of the total portfolio, up slightly from the previous few quarters. Although this proportion has changed little over the past year, it 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).

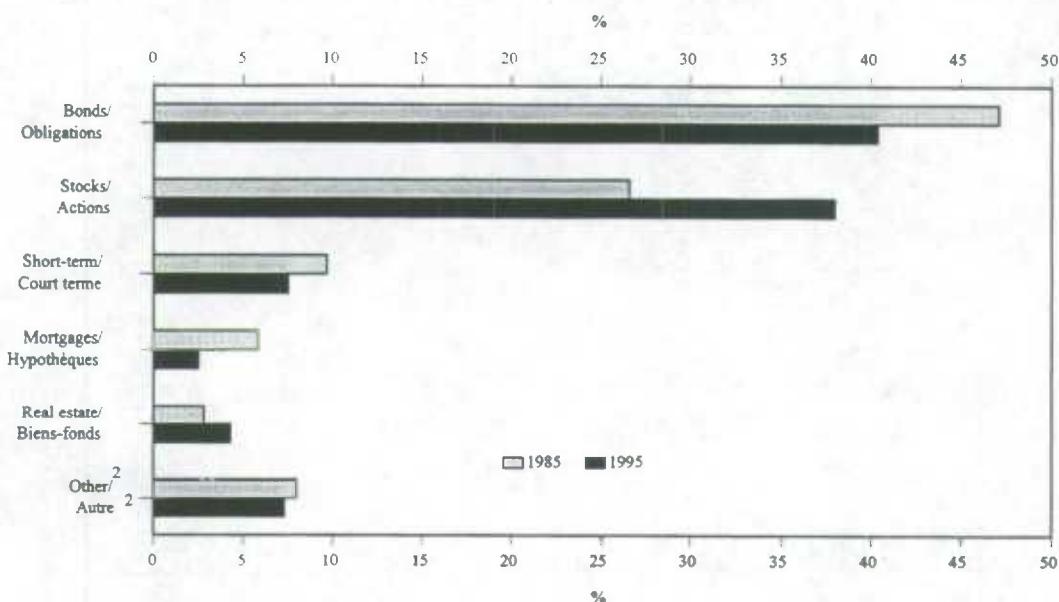
ont été le fait des caisses du secteur public (se reporter à **Caisse des secteurs public et privé**). Même si d'une moindre ampleur, la proportion détenue sous forme de placements hypothécaires a reculé de façon régulière, passant de 6% à 2,5% entre 1985 et 1995 (graphique II).

Placements étrangers

À la fin du quatrième trimestre de 1995, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 44,7 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 3% par rapport au trimestre précédent. Les placements étrangers constituaient 14,2% du portefeuille, une légère croissance par rapport aux quelques derniers trimestres. Même si cette proportion a peu varié au cours de la dernière année, elle 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 II

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

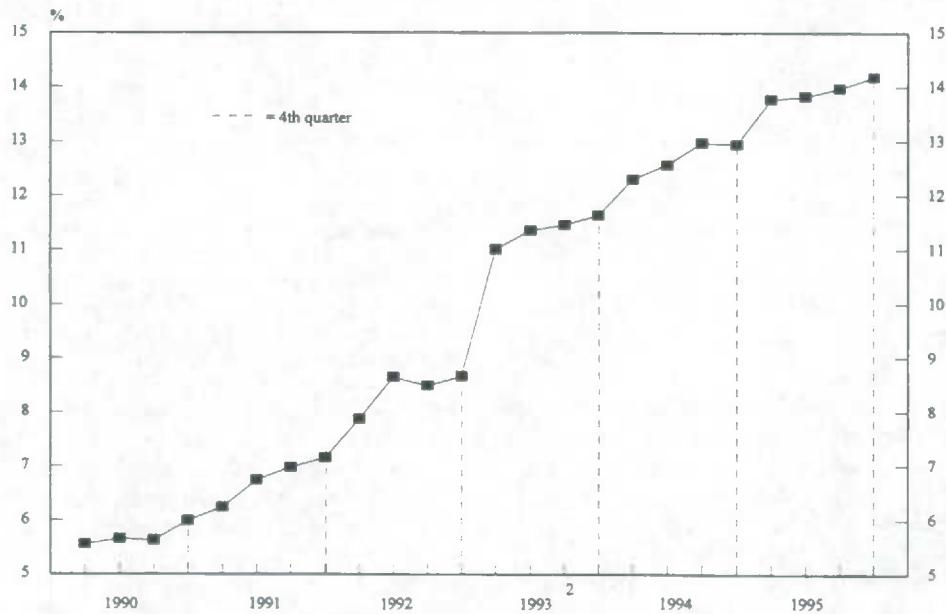


¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

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.

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹

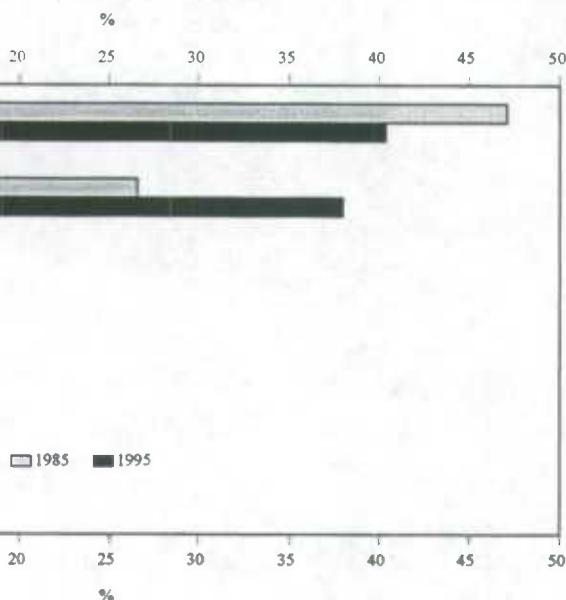


¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

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

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), à la fin de 1985 et de 1995

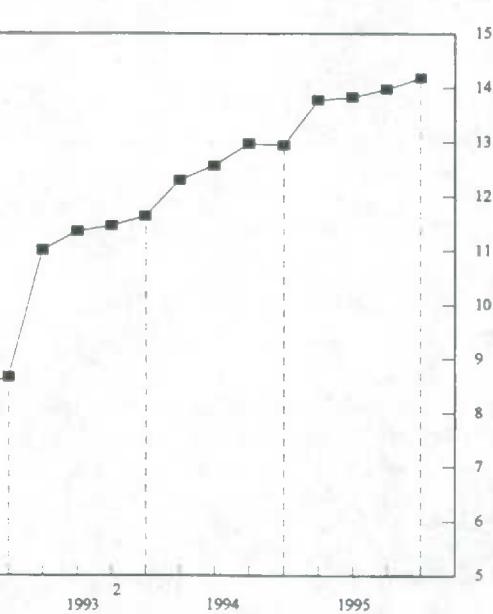


¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

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.

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placée 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.

While it has almost been two years since the limit on the foreign holdings of trusted pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets is continuing (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. Over the four quarters of 1995, the growth in foreign assets (18%) was more than twice that of total assets (8%).

Table 4

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	
					\$,000,000	%
1992	17,607	13.0	223,722	2.7		7.9
	19,753	12.2	228,282	2.0		8.7
	19,812	0.3	233,277	2.2		8.5
	20,544	3.7	237,091	1.6		8.7
1993	27,358	33.2	248,379	4.8		11.0
	28,838	5.4	253,867	2.2		11.4
	29,860	3.5	260,671	2.6		11.5
	31,361	5.0	269,577	3.4		11.6
1994	34,247	9.2	278,655	3.4		12.3
	35,554	3.8	283,119	1.6		12.6
	37,250	4.8	287,184	1.4		13.0
	37,718	1.3	291,538	1.5		12.9
1995	41,038	8.8	298,039	2.2		13.8
	42,000	2.3	303,933	2.0		13.8
	43,194	2.8	309,130	1.7		14.0
	44,672	3.4	315,019	1.9		14.2

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.

^p preliminary figures

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 63% of total holdings outside Canada at the end of 1995. Another 32% was held in foreign pooled funds³. Bonds (4%) 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 32%. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks.

³ 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.

Bien que le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (20% de la valeur comptable de l'actif) ait été en vigueur depuis presque deux ans, 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. En 1995, la croissance de l'actif étranger était plus du double de celle de l'actif total (18% contre 8%).

Tableau 4

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger	
					\$,000,000	%
1992	17,607	13.0	223,722	2.7		7.9
	19,753	12.2	228,282	2.0		8.7
	19,812	0.3	233,277	2.2		8.5
	20,544	3.7	237,091	1.6		8.7
1993	27,358	33.2	248,379	4.8		11.0
	28,838	5.4	253,867	2.2		11.4
	29,860	3.5	260,671	2.6		11.5
	31,361	5.0	269,577	3.4		11.6
1994	34,247	9.2	278,655	3.4		12.3
	35,554	3.8	283,119	1.6		12.6
	37,250	4.8	287,184	1.4		13.0
	37,718	1.3	291,538	1.5		12.9
1995	41,038	8.8	298,039	2.2		13.8
	42,000	2.3	303,933	2.0		13.8
	43,194	2.8	309,130	1.7		14.0
	44,672	3.4	315,019	1.9		14.2

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.

^p nombres préliminaires

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 63% à la fin de 1995. Un autre 32% était placé dans des caisses communes³. Les obligations (4%) 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 32%. On ne connaît malheureusement pas la proportion de ces placements détenue en actions.

³ 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), end of 1995¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
	Type de placement	Canadien	Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	125,436	46.4	1,818	4.1	127,254	40.4
Stocks - Actions	91,473	33.8	28,225	63.2	119,698	38.0
Short-terme - Court terme	23,071	8.5	494	1.1	23,565	7.5
Other - Autre	30,367 ²	11.2	14,135 ³	31.6	44,502	14.1
Total	270,347	100.0	44,672	100.0	315,019	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.

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).

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	122,516	117,798	122,191	121,588	126,080	129,748	133,902	139,891
Stocks - Actions	120,485	114,736	121,498	119,962	125,940	134,159	136,593	145,042
Mortgages - Hypothèques	8,293	8,088	8,271	8,210	8,141	8,173	8,212	8,220
Real estate - Biens-fonds	9,676	10,102	10,210	10,457	10,917	11,195	12,047	12,100
Short-term - Court terme	23,981	24,011	23,933	25,212	24,050	25,861	24,052	23,615
Other ^l - Autre ^l	20,666	20,645	22,132	23,162	25,238	25,364	27,051	26,985
Sub-total - Total partiel	305,617	295,380	308,235	308,591	320,366	334,500	341,857	355,853
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	2,274
TOTAL	307,853	297,468	310,360	310,720	322,468	336,685	344,057	358,127

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

^p preliminary figures

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

^p nombres préliminaires

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), à la fin de 1995¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
	Type de placement	Canadien	Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	125,436	46.4	1,818	4.1	127,254	40.4
Stocks - Actions	91,473	33.8	28,225	63.2	119,698	38.0
Short-terme - Court terme	23,071	8.5	494	1.1	23,565	7.5
Other - Autre	30,367 ²	11.2	14,135 ³	31.6	44,502	14.1
Total	270,347	100.0	44,672	100.0	315,019	100.0

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.

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).

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Asset category	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	122,516	117,798	122,191	121,588	126,080	129,748	133,902	139,891
Stocks - Actions	120,485	114,736	121,498	119,962	125,940	134,159	136,593	145,042
Mortgages - Hypothèques	8,293	8,088	8,271	8,210	8,141	8,173	8,212	8,220
Real estate - Biens-fonds	9,676	10,102	10,210	10,457	10,917	11,195	12,047	12,100
Short-term - Court terme	23,981	24,011	23,933	25,212	24,050	25,861	24,052	23,615
Other ^l - Autre ^l	20,666	20,645	22,132	23,162	25,238	25,364	27,051	26,985
Sub-total - Total partiel	305,617	295,380	308,235	308,591	320,366	334,500	341,857	355,853
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	2,274
TOTAL	307,853	297,468	310,360	310,720	322,468	336,685	344,057	358,127

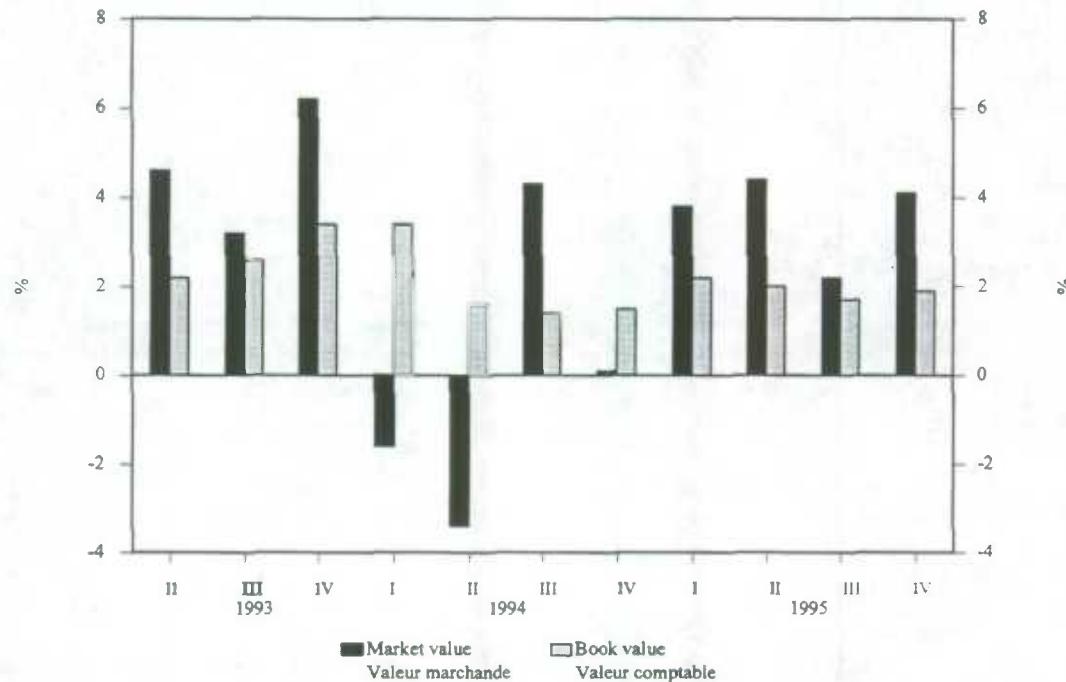
^l Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru

^p nombres préliminaires

Whereas the quarterly change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the market value change reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (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 1.9% during the fourth quarter of 1995, the market value was up 4.1%, to \$358.1 billion. The difference in these rates is primarily attributable to increased bond and stock prices. The market value of total assets was 15% higher at the end of 1995 than at the end of 1994.

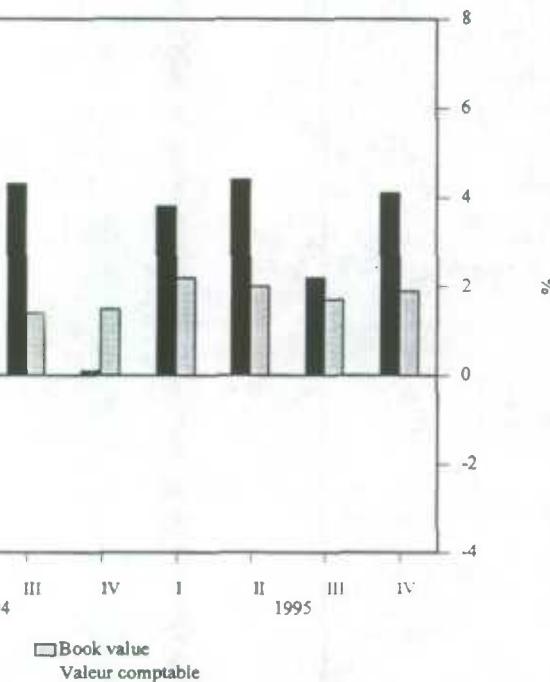
The market-to-book value ratio of total assets is an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of 1995, the market value topped the purchase price by 13%, the largest difference since the end of 1993 (Table 7).

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 1994, the market value of bonds was less than its book value. As interest rates fall, the market value of bonds increases; at the end of 1995, the market-to-book ratio for bonds was 110%, one of the largest differences since the first quarter of 1993. The market-to-book ratio for stocks (121%) in the current quarter was also one of the highest, influenced by higher stock prices. As the TSE 300 ratio grew steeply in 1993, the index was as high as 125.5% at that year's end.

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 1,9% au cours du quatrième trimestre de 1995, la valeur marchande augmentait de 4,1% pour s'établir à 358,1 milliards\$. Cette croissance est surtout attribuable à l'augmentation des prix des obligations et des actions. La valeur marchande de l'actif total à la fin de 1995 était de 15% supérieure à celle à la fin de 1994.

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 de 1995, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 13%, le plus grand écart depuis la fin de 1993 (tableau 7).

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 de 1994, la valeur marchande des obligations était inférieure à sa valeur comptable. Lorsque les taux d'intérêt diminuent, la valeur marchande croît; à la fin de 1995, le ratio valeur marchande/valeur comptable s'établissait à 110%, une des différences les plus prononcées depuis le premier trimestre 1993. Le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions (121%), influencé par l'augmentation des prix des actions, atteignait aussi un des niveaux les plus élevés. Ce ratio avait atteint 125,5% à la fin de 1993 suite à la progression accélérée de l'indice du TSE 300 cette année-là.

Table 7 Book and market values of assets

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993 I	272,727		250,440		108.9
II	285,334	4.6	255,886	2.2	111.5
III	294,516	3.2	262,654	2.6	112.1
IV	312,852	6.2	271,554	3.4	115.2
1994 I	307,853	-1.6	280,691	3.4	109.7
II	297,468	-3.4	285,125	1.6	104.3
III	310,360	4.3	289,162	1.4	107.3
IV	310,720	0.1	293,502	1.5	105.9
1995 I	322,468	3.8	299,993	2.2	107.5
II	336,685	4.4	305,916	2.0	110.1
III	344,057	2.2	311,123	1.7	110.6
IV ^p	358,127	4.1	317,032	1.9	113.0

^p preliminary figures

^p nombres préliminaires

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 third consecutive quarter, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (41% versus 39% for bonds in the fourth quarter). This was due in part to rising stock prices through most of 1995. At book value, which gives a clearer indication of purchasing preferences, bonds have always represented a larger proportion of total assets, but this 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 1995 reached \$56 billion, 16% of total assets. Over the past twelve quarters (those for which data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 24% compared to an average of only 8% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

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 troisième trimestre consécutif, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (41% contre 39% pour les obligations au quatrième trimestre). Cela est dû en partie à la montée des prix des actions au cours 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 56 milliards\$ à la fin de 1995, et représentait 16% de l'actif total. Au cours des douze derniers trimestres (ceux pour lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 24% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 8% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

Table 8

Income and expenditures

	1992					1993				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
\$,000,000										
Income:										
Employee contributions	1,139	1,225	1,139	1,448	4,950	1,178	1,327	1,177	1,526	5,207
Employer contributions	1,520	1,984	1,648	2,546	7,698	1,869	1,944	1,965	3,193	8,971
Total contributions	2,659	3,209	2,787	3,994	12,648	3,047	3,271	3,142	4,719	14,178
Investment income	3,949	3,945	3,865	3,962	15,722	3,944	4,039	3,902	4,231	16,116
Net profit on sale of securities	947	744	1,522	518	3,731	1,165	2,515	2,671	3,473	9,825
Miscellaneous	160	312	88	121	681	236	380	141	126	883
Total non-contributions	5,056	5,001	5,475	4,601	20,134	5,345	6,934	6,714	7,828	26,824
Sub-total	7,715	8,210	8,261	8,596	32,782	8,392	10,205	9,855	12,549	41,002
Income - funds under \$5 million¹						63	81	90	123	357
TOTAL INCOME	7,715	8,210	8,261	8,596	32,782	8,456	10,286	9,945	12,672	41,358
Expenditures:										
Pension payments out of funds	2,580	2,694	2,693	2,775	10,742	2,969	2,988	3,011	3,098	12,066
Cost of pensions purchased	48	55	50	40	193	82	101	72	71	326
Cash withdrawals	568	562	710	595	2,435	464	571	407	718	2,160
Administration costs	134	140	137	179	591	145	151	191	207	694
Net loss on sale of securities	61	75	187	179	502	141	71	24	-	236
Other	19	39	33	78	169	32	73	81	448	635
Sub-total	3,410	3,565	3,811	3,846	14,631	3,833	3,955	3,786	4,543	16,117
Expenditures - funds under \$5 million¹						119	123	125	129	496
TOTAL EXPENDITURES	3,410	3,565	3,811	3,846	14,631	3,952	4,078	3,911	4,672	16,614

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

² preliminary figures

Note of appreciation

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

Note de reconnaissance

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

Tableau 8

Revenu et dépenses

1994					1995					
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV ^p	Total	
\$,000,000										
									Revenu:	
1,234	1,348	1,231	1,483	5,297	1,249	1,306	1,212	1,381	5,149	Cotisations salariales
1,907	2,088	1,752	2,551	8,298	2,094	2,525	2,017	2,216	8,852	Cotisations patronales
3,141	3,436	2,983	4,034	13,596	3,343	3,831	3,229	3,597	14,000	Cotisations totales
4,005	4,189	4,071	4,516	16,781	4,262	4,493	4,285	4,847	17,887	Revenu de placement
3,965	1,096	1,473	1,276	7,810	1,198	2,646	2,660	3,318	9,822	Bénéfices nets sur la vente de titres
447	74	82	209	812	4,178	51	131	218	4,578	Divers
8,417	5,359	5,626	6,001	25,403	9,638	7,190	7,076	8,383	32,287	Total, autre que les cotisations
11,558	8,796	8,608	10,035	38,998	12,981	11,022	10,304	11,980	46,287	Total partiel
95	72	70	87	324	75	106	85	96	362	Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$¹
11,653	8,868	8,679	10,122	39,322	13,056	11,128	10,389	12,077	46,650	REVENU TOTAL
										Dépenses:
3,263	3,269	3,387	3,427	13,346	3,476	3,449	3,505	3,582	14,012	Versements des rentes puisées dans la caisse
40	52	70	36	198	52	50	45	51	197	Coût des rentes achetées
894	535	619	694	2,742	4,952	530	534	559	6,576	Retraits en espèces
158	192	183	223	757	183	195	226	218	821	Frais d'administration
27	732	301	441	1,501	256	35	13	59	363	Perte nette sur la vente de titres
142	158	141	280	721	214	231	226	238	909	Autres
4,525	4,938	4,701	5,101	19,265	9,133	4,490	4,549	4,707	22,878	Total partiel
93	102	98	101	394	84	77	75	76	312	Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$¹
4,618	5,040	4,800	5,202	19,659	9,217	4,568	4,624	4,783	23,191	DÉPENSES TOTALES

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

^p nombres préliminaires

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

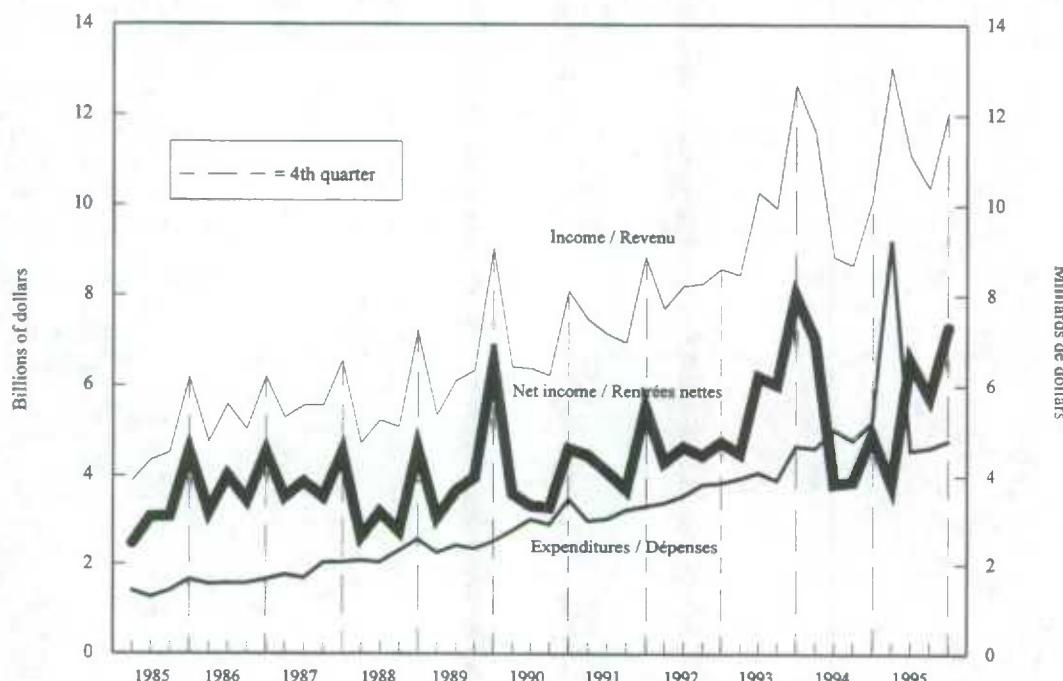
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit,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

INCOME AND EXPENDITURES

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



Fourth-quarter income of trusted pension funds totalled \$12.1 billion, up 19% from the previous year (Table 8). This represents a healthy rebound when compared to the 20% decline between the fourth quarters of 1993 and 1994.

The resurgence in fourth-quarter income was spurred by a significant rise in profits on the sale of securities (160%), a direct result of higher stock prices. In the fourth quarter of 1995, profits constituted 28% of total fund income, up from 13% a year earlier (Table 9 and Chart VI).

Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (40.5%), experienced an annual growth of 7.3%, one of the largest year-over-year increases at the end of any quarter since early 1991. This source of income has suffered from lower interest rates and

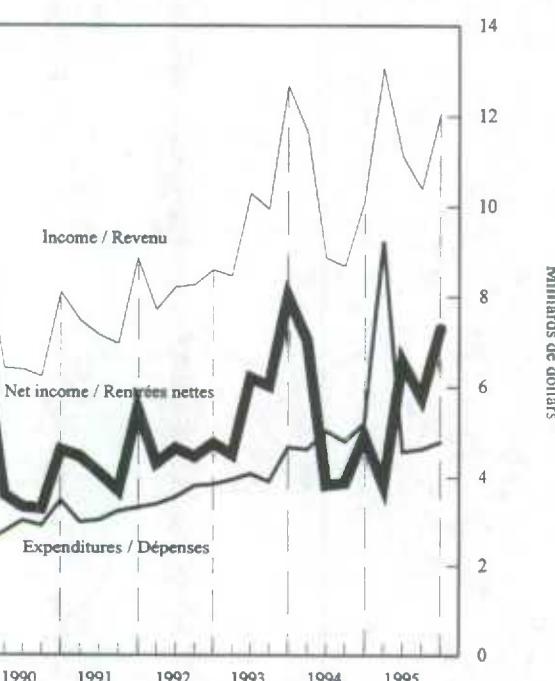
⁶ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

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 quatrième trimestre de 1995 totalisait 12,1 milliards\$, une augmentation de 19% par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Cela représente une reprise importante comparativement au recul de 20% survenu entre les quatrièmes trimestres de 1993 et 1994.

La hausse du revenu au quatrième trimestre de 1995 est principalement attribuable à l'augmentation prononcée (160%) des bénéfices nets sur la vente de titres, résultat direct de la hausse des prix des actions. Les bénéfices réalisés représentaient 28% du revenu total des caisses, comparativement à 13% au même trimestre de l'année précédente (tableau 9 et graphique VI).

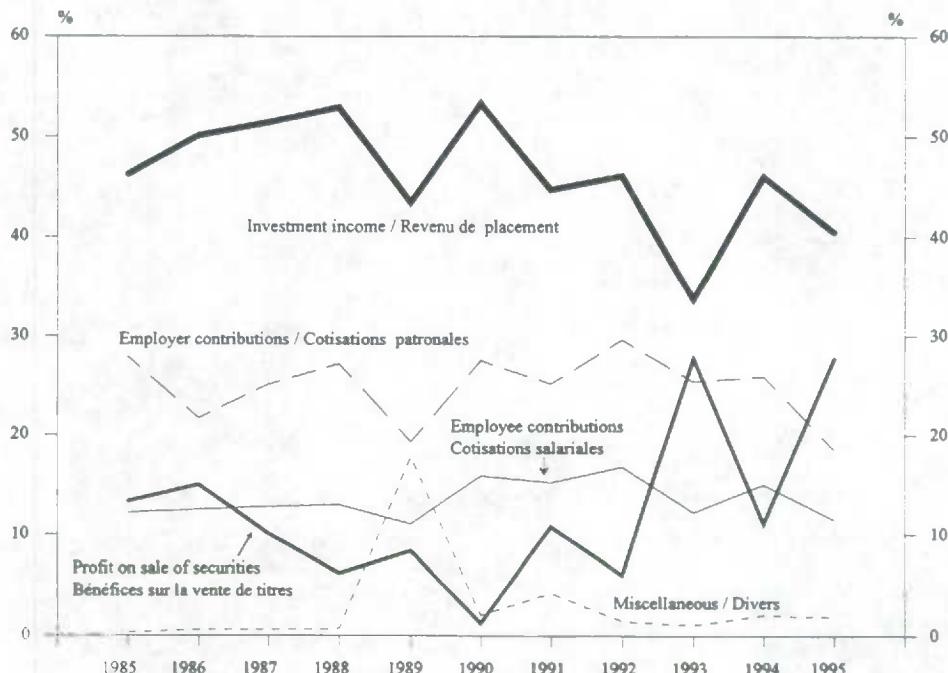
Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris), qui forme la composante la plus importante (40,5%) du revenu des caisses, augmentait de 7,3% par rapport au quatrième trimestre de 1994; cela représentait une des plus fortes variations annuelles à être enregistrées depuis le début de 1991. Cette composante du revenu a subi

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

has grown little over the past five years. When interest rates peaked in the early 1980s, fourth-quarter investment income grew as much as 34% from one year to the next.

Chart VI

Percentage distribution¹ of fourth-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 68% of income in the fourth quarter of 1995. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 30% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for about 60%.

Expenditures in the fourth quarter of 1995 were estimated at \$4.8 billion, down 8% from the previous year. Part of the reason for this drop was the 87% decline in losses on the sale of securities, another result of increased stock prices. In fact, these losses, which represented 9% of total fourth-quarter expenditures in 1994, represented only 1% in the current quarter. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 76% 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%).

Fourth-quarter net income (income minus expenditures) was up 48% from 1994 (to \$7.3 billion), one of the most significant year-over-year increases registered for a fourth quarter.

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 34%) lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet au début des années 1980.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, quatrième 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 68% du revenu total du quatrième trimestre de 1995. Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 30% du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à environ 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Les dépenses totales au cours du quatrième trimestre de 1995 se sont chiffrées à 4,8 milliards\$, une baisse de 8% en regard du même trimestre de l'année précédente. Cette baisse est en partie attribuable à la diminution de 87% 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 9% un an plus tôt. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 76% 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 quatrième trimestre de 1995 ont augmenté de 48% (pour s'établir à 7,3 milliards\$) par rapport à un an plus tôt. Cette croissance est une des plus importantes à être enregistrée au cours d'un quatrième trimestre.

Table 9

Percentage distribution of fourth-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	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,189
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,187
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992	29.6	16.8	46.1	6.0	1.4	8,596
1993	25.4	12.2	33.7	27.7	1.0	12,549
1994	25.4	14.8	45.0	12.7	2.1	10,035
1995 ^p	18.5	11.5	40.5	27.7	1.8	11,980

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

^p preliminary figures

INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

In addition to quarterly income and expenditure data, Table 8 provides annual figures, calculated by totalling the four quarterly figures.

Income of trusted pension funds in 1995 totalled \$46.7 billion, up 19% from 1994; expenditures on the other hand increased by 18% (to \$23.2 billion) relative to the previous year. A large part of these increases is attributable to the split of a large public sector fund into two distinct funds in the first quarter of 1995. This split was recorded as a cash withdrawal in one fund's expenditures and as a transfer into the other fund's income. When this effect is factored out, total income rose by only 9% from the previous year. While not one of the largest annual increases observed, it is a good deal higher than the 5% decrease recorded in 1994. The increase was primarily due to increased profits on the sale of securities (+26%) and higher investment income (+7%). Investment income grew faster in 1995 than between 1990 and 1994.

When the previously mentioned transfer is factored out, total expenditures decreased by 1.6% from 1994, mostly due to a 76% decrease in net losses on the sale of securities.

Total net income for 1995 (total income less total expenditures) was up 19% from 1994, to \$23.5 billion. While this represents a significant increase from the previous year, it still remains below the net income measured in 1993 (\$24.7 billion).

Tableau 9

Répartition procentuelle du revenu, quatrième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,189
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,187
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992	29.6	16.8	46.1	6.0	1.4	8,596
1993	25.4	12.2	33.7	27.7	1.0	12,549
1994	25.4	14.8	45.0	12.7	2.1	10,035
1995 ^p	18.5	11.5	40.5	27.7	1.8	11,980

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

^p nombres préliminaires

REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 8 présente ces données sur une base annuelle en faisant le total des quatre trimestres.

Le revenu pour l'année 1995 totalisait 46,7 milliards\$, augmentant de 19% par rapport à 1994; les dépenses, d'autre part, se sont accrues de 18% (se chiffrant à 23,2 milliards\$) par rapport à l'année précédente. Une partie importante de ces croissances est attribuable à la séparation d'une grosse caisse du secteur public en deux caisses distinctes au premier trimestre de 1995. Cette séparation fut comptabilisée au poste des dépenses (retraits en espèces) pour l'une d'entre elles et au poste des revenus (transferts) pour l'autre. Lorsqu'on élimine l'effet de cette transaction, la croissance du revenu total était seulement de 9% en 1995. Même si ce taux annuel de croissance n'est pas un des plus élevés, il est significativement plus élevé que la baisse de 5% mesurée en 1994. La croissance est surtout attribuable à l'augmentation des bénéfices sur la vente de titres (+26%) et au revenu de placements plus élevé (+7%). Le revenu de placements s'est accru plus rapidement en 1995 qu'entre 1990 et 1994.

Les dépenses totales ont diminué de 1,6% par rapport à 1994 lorsqu'on élimine l'effet du transfert mentionné ci-haut. Ce déclin est surtout dû à une baisse de 76% des pertes nettes subies sur la vente de titres.

Les rentrées nettes totales (revenu total moins dépenses totales) ont totalisé 23,5 milliards\$ en 1995, soit 19% de plus qu'en 1994. Même si cette croissance représente une hausse significative par rapport à 1994, le niveau demeure inférieur à celui de 1993 (24,7 milliards\$).

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector 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

During the fourth quarter of 1995, the assets of public sector funds grew at the same rate as those of the private sector (+1.9%). However, two trusteed pension funds were reclassified in the fourth quarter of 1995, from public to private sector. When adjusting for the effect of this change, the quarterly asset growth was 2.4% for public sector funds and 1.1% for those of the private sector. Since these data have been available, the public sector rate has surpassed that of the private sector in every quarter except one, typically by one to one and a half percentage points per quarter.

The proportion of total assets (book value) held by the public sector pension funds rose from 58% to 63% between March 31, 1991 (when data by sector were first available) and December 31, 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 60.5% compared to 37% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relates directly to net income (see *Income and expenditures by sector*).

While differences are observed in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate by funds in the two sectors, they are much less pronounced than they were in the past. At the end 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 eleven percentage points in four years while the private sector proportion has changed very little.

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 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

L'actif des caisses du secteur public a progressé au même taux que celui des caisses du secteur privé au cours du quatrième trimestre de 1995 (+1,9%). Cependant, deux caisses de retraite en fiducie ont été reclasées du secteur public au secteur privé lors du quatrième trimestre de 1995. Lorsqu'on élimine l'effet de cette reclassification, l'actif du secteur public s'est accru de 2,4% contre 1,1% pour celui du secteur privé. Depuis que ces données sont disponibles, la croissance trimestrielle de l'actif du secteur public a toujours dépassé celle du secteur privé, sauf au cours d'un trimestre. 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 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 31 décembre 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 60,5% comparativement à 37% pour celui du secteur privé. 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 selon le secteur, elles sont moins prononcées que par le passé. À la fin 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 onze points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

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

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.

Table 10

Assets (book value), by sector, end of 1995

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
	Type de placement	Secteur public	Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	83,577	41.8	43,676	37.9	127,254	40.4
Stocks - Actions	72,821	36.4	46,877	40.7	119,698	38.0
Mortgages - Hypothèques	5,037	2.5	2,815	2.4	7,851	2.5
Real estate - Biens-fonds	10,611	5.3	3,085	2.7	13,696	4.3
Short-term - Court terme	15,051	7.5	8,513	7.4	23,565	7.5
Other ¹ - Autre ¹	12,735	6.4	10,220	8.9	22,955	7.3
Sub-total	199,832	100.0	115,186	100.0	315,019	100.0
Assets - funds under \$5,000,000 Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	72		1,941		2,013	
TOTAL	199,904		117,127		317,031	

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

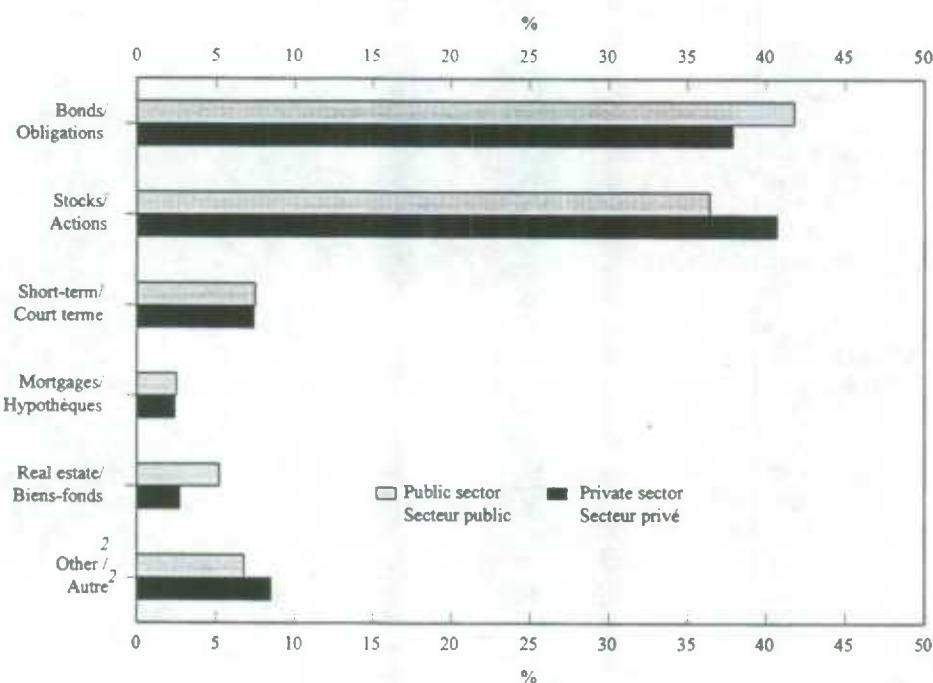
Placements (valeur comptable) selon le secteur, à la fin de 1995

Type de placement	Public sector		Private sector		Total	
	Secteur public	Secteur privé				
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	83,577	41.8	43,676	37.9	127,254	40.4
Stocks - Actions	72,821	36.4	46,877	40.7	119,698	38.0
Mortgages - Hypothèques	5,037	2.5	2,815	2.4	7,851	2.5
Real estate - Biens-fonds	10,611	5.3	3,085	2.7	13,696	4.3
Short-term - Court terme	15,051	7.5	8,513	7.4	23,565	7.5
Other ¹ - Autre ¹	12,735	6.4	10,220	8.9	22,955	7.3
Sub-total	199,832	100.0	115,186	100.0	315,019	100.0
Assets - funds under \$5,000,000 Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	72		1,941		2,013	
TOTAL	199,904		117,127		317,031	

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, end of 1995



Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, à la fin 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.

Stocks, on the other hand, constituted 41% of the assets of private sector funds and 36% 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 (34% to 41%) than it has for public sector funds (26% to 36%).

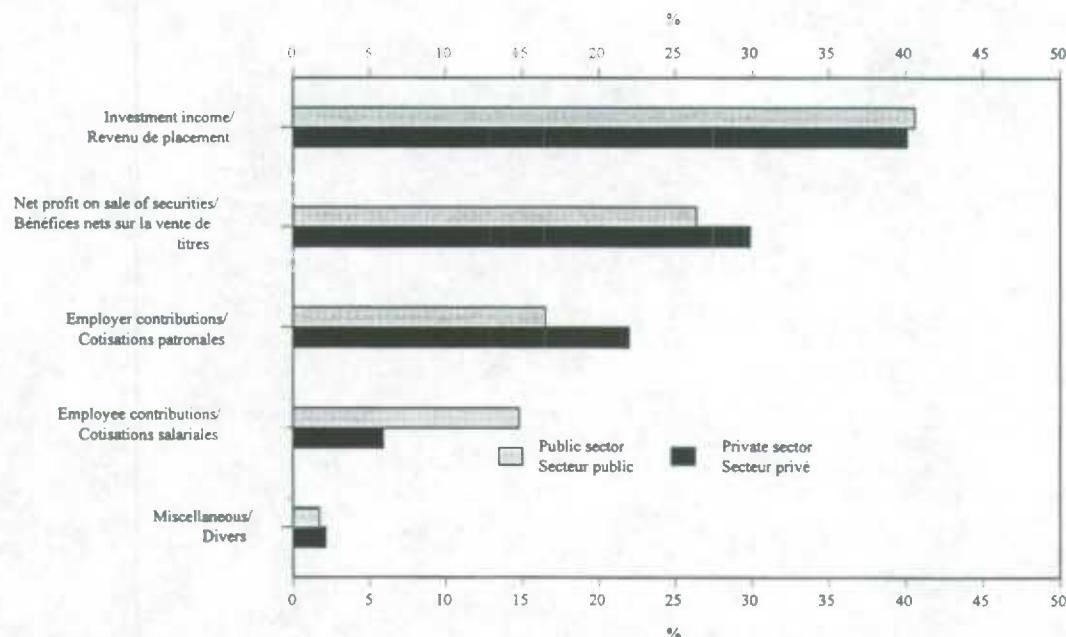
Another difference between the sectors' asset portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have increased their holdings at a rate of about 6% per quarter (from \$3.8 billion to \$10.6 billion) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.1 billion).

Income and expenditures by sector

The most significant difference in the income between the sectors relates to contributions (Chart VIII). 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 \$1.1 billion, private sector employees just \$259 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.

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, end of 1995



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

Les actions, par contre, constituaient 41% du portefeuille des caisses du secteur privé, et 36% 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 (de 34% à 41%) que pour celles du secteur public (de 26% à 36%).

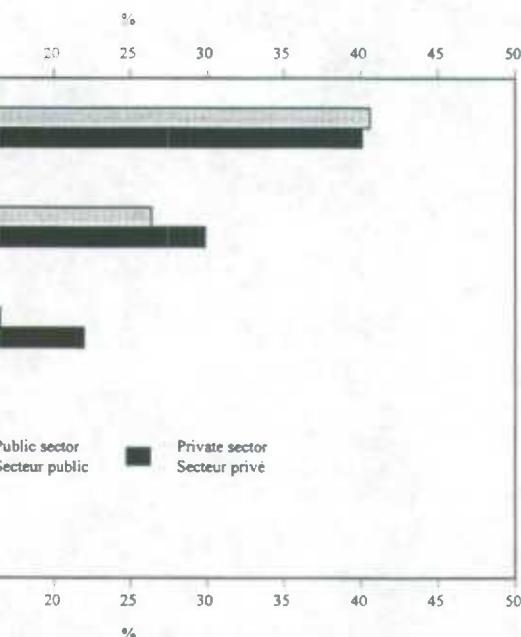
Une autre différence entre les portefeuilles des secteurs porte sur les biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, depuis le premier trimestre de 1991, le montant ainsi détenu a progressé à un taux trimestriel d'environ 6% (de 3,8 milliards\$ à 10,6 milliards\$) contre une légère augmentation dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 3,1 milliards\$).

Revenu et dépenses selon le secteur

La différence la plus prononcée entre les secteurs au niveau du revenu a trait aux cotisations (graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu des caisses du secteur public que du secteur privé (15% contre 6%). Les employés du secteur public ont cotisé 1,1 milliard\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé que 259 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.

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, à la fin de 1995



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

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

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

In the fourth quarter of 1995, total income was considerably higher for public (\$7.6 billion) than for private sector funds (\$4.5 billion) while the total expenditures of public sector funds were not that much larger (\$2.6 billion versus \$2.2 billion). Public sector funds, therefore, generated 68% 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 have been growing at a more rapid rate (see **Assets by sector**).

Le revenu total au quatrième trimestre de 1995 était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (7,6 contre 4,5 milliards\$). Les dépenses totales des caisses du secteur public, cependant, n'étaient pas tellement plus élevées (2,6 contre 2,2 milliards\$). Le secteur public a donc généré 68% 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 census of trustee 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 is 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 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

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 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 de pension agréés au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la Section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments 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

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 11 funds 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 fourth quarter of 1995, there were 2 such funds. The total response rate for that quarter was 99.0%, calculated as follows:

$$\frac{187 - (2)}{187} \times 100 = 99.0\%$$

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 11 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre 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 quatrième trimestre de 1995, il y avait 2 caisses qui n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 99,0%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{187 - (2)}{187} \times 100 = 99,0\%$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B





Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed
Collected under the authority of the Statistics
Act, Revised Statutes of Canada,
1985, Chapter S19.

To return completed questionnaire either:
 • Use enclosed postage paid envelope;
 • Address your own envelope to:
 Pensions Section, Statistics Canada,
 120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

• Fax: (613) 951-4087
 If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire
en français, veuillez cocher

Statistics Canada use only		
Status:	R/D <input type="checkbox"/>	A <input type="checkbox"/>
Date received	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	Year	Month
		Day
Quarter ending		



Please make any necessary changes in above name or mailing address

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

PURPOSE

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

CONFIDENTIALITY

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

REPORTING ALTERNATIVES

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

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized gains.

In thousands (\$,000)

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

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized losses.

In thousands (\$,000)

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



ASSETS As of quarter ending date	Book (cost) value (\$,000)	Market value (\$,000)	Net realized profit/loss (Book value) ↓ (\$,000)
<i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>			<i>Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000</i>
Pooled, mutual and Investment funds			
- equity fund (Canadian)			
- bond fund (fixed income)			
- mortgage fund			
- real estate fund			
- money market fund			
- foreign fund			
- other (specify) _____			
Equities			
- Canadian common and preferred stocks			
- foreign common and preferred stocks			
- United States			
- Other			
Bonds / Debentures			
- federal			
- provincial			
- municipal			
- other Canadian (corporate)			
- foreign			
Mortgages			
- residential			
- non-residential			
Real estate (including petroleum and natural gas properties)			
Cash, deposits, short-term			
- cash, deposits, GICs			
- Government of Canada t-bills			
- foreign short-term investments			
- other short-term paper			
Miscellaneous			
- accrued interest and dividends receivable			
- accounts receivable			
- other assets, (specify) _____			
Total assets (total of lines 300 to 373)			
Deduct: Debts and payables			
Net assets (line 380 less 390)			
Name (please print)	Telephone		
	() -		
Thank you for your collaboration			



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois remplie
Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la statistique, Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S-19.

Pour envoyer le formulaire complété:

- * Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;
 - * Adressez votre propre enveloppe à:
Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6
 - * Envoyez par télecopieur: (613) 951-4087
 - Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035
- If you prefer this questionnaire in English,
please check

Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: R/D A

Date de réception:

Année Mois Jou.

Trimestre finissant le



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

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

BUT

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

CONFIDENTIALITÉ

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

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

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

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

Note: Ne pas inclure les gains non réalisés.

En milliers (.000\$)

Cotisations:	employé(s)	100
	employeur(s)	101
Revenu de placements: Intérêts sur:	obligations	110
	hypothèques	111
	dépôts et billets à court terme	112
Dividendes sur:	actions de sociétés canadiennes	113
	actions de sociétés étrangères	114
	Revenus provenant de biens-fonds	115
	Autres revenus de placements (préciser)	116
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (<i>si non inclus ci-dessus</i>)	117
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (<i>si non inclus ci-dessus</i>)	118
Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)		119
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres		130
Transferts d'autres régimes de retraite (préciser)		140
Autres recettes ou gains (préciser)		150
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
Perte nette réalisée sur la vente de titres	204
Remboursement du surplus à la caisse	205
Autres dépenses et pertes (préciser)	206
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210





1010216369

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