



# Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

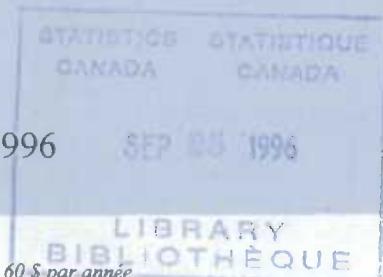
First Quarter 1996  
Labour Division

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

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Premier trimestre 1996  
Division du travail

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



## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

- Estimates are based on those trusted pension funds having assets of \$200 million or more; at the end of the first quarter of 1996, they held 87% of total assets.

Pg

## 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 premier trimestre de 1996.

### ASSETS - BOOK VALUE

- Assets of trusted pension funds reached \$327 billion at the end of the first quarter of 1996, an increase of 3% from the previous quarter.

3

### ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 327 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1996, une augmentation de 3% par rapport au trimestre précédent.

### Quarter-to-quarter asset growth

- During the first quarter of 1996, the value of bonds grew by 3%, the largest quarterly increase for this asset type in two years. Stocks, however, grew by 4%, the largest increase of the major investment vehicles.

4

### Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du premier trimestre de 1996, la valeur des obligations s'est accrue de 3%, la plus forte croissance des deux dernières années. Les actions ont cependant affiché une hausse trimestrielle de 4%, la croissance la plus importante des principaux types d'actif.

### Asset distribution

- 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%).

6

### 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%).

### Foreign investment

- Investment outside Canada reached \$47.3 billion at the end of the first quarter of 1996 and represented 14.6% of total assets.

9

### Placements étrangers

- Les placements étrangers se chiffraient à 47,3 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1996 et représentaient 14,6% de l'actif total.

September 1996

Septembre 1996



Statistics  
Canada      Statistique  
Canada

Canada

<b>HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded</b>	Pg	<b>FAITS SAILLANTS - CONTENU fin</b>
<b>ASSETS - MARKET VALUE</b>	10	<b>ACTIF - VALEUR MARCHANDE</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>The market value of bonds declined 1% from the previous quarter, primarily the result of increased bond interest rates.</li> </ul>		
<b>INCOME AND EXPENDITURES</b>	13	<b>REVENU ET DÉPENSES</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Profits on the sale of securities pushed net income in the first quarter of 1996 to \$7.3 billion, a significant 89% increase from the same quarter of 1995.</li> </ul>		
<b>PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS</b>	18	<b>CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Total assets of public sector funds increased by 3.6% during the first quarter of 1996 compared with 2.1% for those of the private sector.</li> </ul>		
<b>APPENDIX A : TECHNICAL NOTES</b>	23	<b>ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES</b>
<b>APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE</b>	25	<b>ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE</b>

**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 (RPPs) 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 (RPA), 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.

Note to users:

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

Note aux utilisateurs:

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

## SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

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

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 188 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the first quarter of 1996, they held 87% of the total assets.

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

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

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

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPAs ou presque 90% de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPAs. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 188 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 188 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1996.

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.<sup>2</sup>

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

<sup>2</sup> The quality of estimates produced by the quarterly survey is very high - a comparison with the results from the census of trustee pension funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

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

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

## ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trusted pension funds at the end of the first quarter of 1996 was estimated at \$326.6 billion<sup>3</sup>, up 3% from the previous quarter. This increase is the highest quarterly increase in two years and one of the strongest of the 1990s.

On a year-over-year basis, the growth rate of these assets was 8.9%, higher than that recorded in the first quarter of 1995 but still one of the weakest rates ever registered between first quarters and well below those measured through the late seventies and early eighties (the annualized growth rate peaked in the first quarter of 1980 at 21.6%). Over the past few years, annual increases measured at the end of each quarter have been decreasing, hitting an all-time low of 6.9% in the first quarter of 1995. Since then the rate has improved at every quarter. When removing the effect of inflation (i.e. measuring assets in constant dollars), the 8.2% growth during the first quarter of 1996 is more than 3 percentage points higher than in the same quarter of 1995 (Table 1).

Table 1

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

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant <sup>1</sup> dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1986	113,883	14.4	147,609	11.7
1987	130,817	14.9	162,789	10.3
1988	146,182	11.7	173,464	6.6
1989	160,656	9.9	181,858	4.8
1990 <sup>2</sup>	186,489	16.1	203,009	11.6
1991	203,716	9.2	214,810	5.8
1992	223,722	9.8	233,211	8.6
1993 <sup>3</sup>	250,440	11.9	259,370	11.2
1994	280,691	12.1	287,438	10.8
1995	299,993	6.9	301,883	5.0
1996 <sup>p</sup>	326,592	8.9	326,592	8.2

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, first quarter 1996=100.

<sup>2</sup> The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

<sup>3</sup> The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trustee survey universe at the beginning of 1993.

<sup>p</sup> preliminary figures

## 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

<sup>3</sup> Includes an estimated \$2.7 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

## ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du premier trimestre de 1996, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 326,6 milliards\$, soit 3% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Ce taux de croissance est le plus élevé des deux dernières années et un des plus importants des années 1990.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total (8,9%) est supérieur à celui mesuré au premier trimestre de 1995; il demeure toutefois un des plus faibles à être enregistré entre deux premiers trimestres et se trouve bien en-deçà de ceux de la fin des années soixante-dix et du début des années quatre-vingts (le taux de croissance annualisé avait atteint un sommet de 21,6% au premier trimestre de 1980). Au cours des quelques dernières années, le taux annualisé n'a cessé de reculer et a atteint un creux de 6,9% au premier trimestre de 1995. Depuis ce temps, le taux s'est amélioré à chaque trimestre. Lorsque l'effet de l'inflation est éliminé (c'est-à-dire lorsque l'actif est mesuré en dollars constants), la croissance de 8,2% mesurée au premier trimestre de 1996 est plus de trois points de pourcentage plus élevée que celui mesuré au même trimestre de 1995 (tableau 1).

Tableau 1

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

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, premier trimestre de 1996=100.

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

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

<sup>p</sup> nombres préliminaires

## 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

<sup>1</sup> Comprend un montant estimatif de 2,7 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

vehicles. Both the TSE 300 index and bond interest rates grew steadily through most of the first quarter of 1996; given these conditions, stocks increased by 4% during the quarter while bonds recorded their largest quarterly increase (3.1%) in two years. Stocks have outpaced bonds in almost every quarter since interest rates began declining back in the early 1990s.

du TSE 300 de même que les taux d'intérêt d'obligations ont progressé de façon soutenue au cours du premier trimestre de 1996; étant donné ces conditions financières, les actions ont alors affiché une hausse de 4% alors que les obligations ont connu leur plus importante croissance en deux ans (3,1%). 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.

Table 2

**Current dollar value of assets (book value)**

Investment vehicle	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	109,013	111,480	112,705	116,052	119,599	121,458	121,874	122,386
Stocks - Actions	86,542	89,715	91,525	95,124	98,982	101,015	102,791	104,537
Mortgages - Hypothèques	8,064	8,073	8,254	8,209	8,080	8,180	8,270	8,213
Real estate - Biens-fonds	9,191	9,303	9,715	10,085	10,680	11,155	11,219	11,626
Short-term - Court terme	20,599	20,225	23,459	24,235	24,177	24,238	24,127	25,205
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	14,970	15,071	15,013	15,872	17,137	17,073	18,903	19,571
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>248,379</b>	<b>253,867</b>	<b>260,671</b>	<b>269,577</b>	<b>278,655</b>	<b>283,119</b>	<b>287,184</b>	<b>291,538</b>
<b>Assets - funds under \$5,000,000<sup>2</sup> - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$<sup>2</sup></b>	<b>2,061</b>	<b>2,019</b>	<b>1,983</b>	<b>1,977</b>	<b>2,036</b>	<b>2,006</b>	<b>1,978</b>	<b>1,964</b>
<b>TOTAL</b>	<b>250,440</b>	<b>255,886</b>	<b>262,654</b>	<b>271,554</b>	<b>280,691</b>	<b>285,125</b>	<b>289,162</b>	<b>293,502</b>
1995								
	I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	122,714	122,850	125,736	127,254	131,198			
Stocks - Actions	108,819	112,559	115,124	119,698	124,651			
Mortgages - Hypothèques	8,167	8,026	7,955	7,851	7,704			
Real estate - Biens-fonds	12,202	12,528	13,279	13,696	13,677			
Short-term - Court terme	24,402	26,169	24,060	23,565	22,444			
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	21,735	21,801	22,976	22,955	24,887			
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>298,039</b>	<b>303,933</b>	<b>309,130</b>	<b>315,019</b>	<b>324,561</b>			
<b>Assets - funds under \$5,000,000<sup>2</sup> - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$<sup>2</sup></b>	<b>1,954</b>	<b>1,983</b>	<b>1,993</b>	<b>2,013</b>	<b>2,031</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>299,993</b>	<b>305,916</b>	<b>311,123</b>	<b>317,032</b>	<b>326,592</b>			

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

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

<sup>p</sup> preliminary figures

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

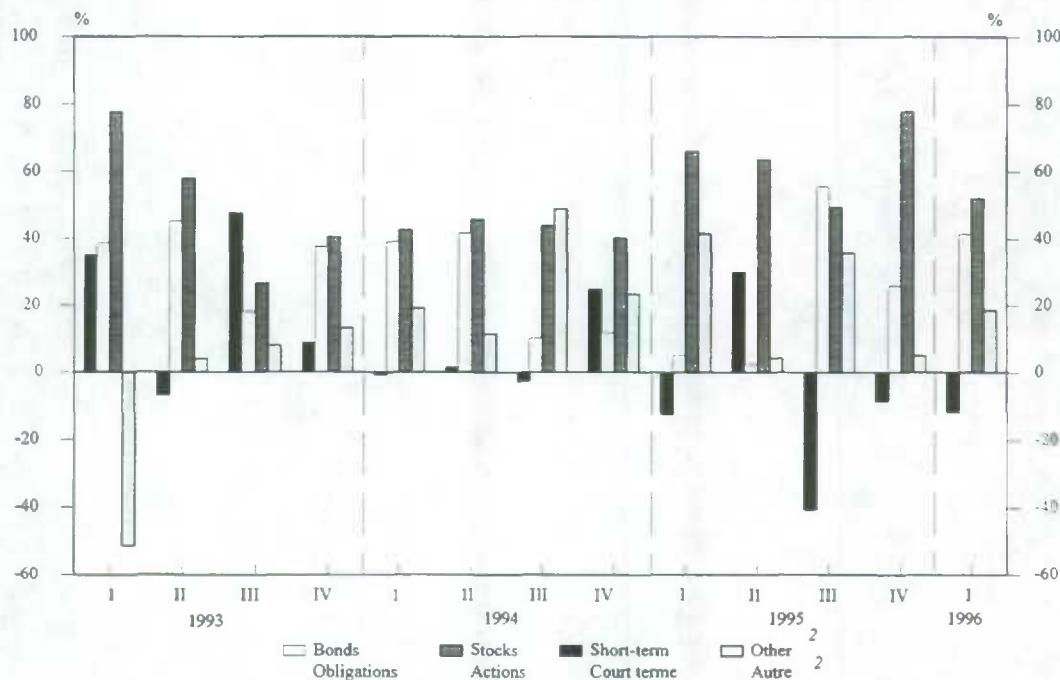
<sup>2</sup> Avant 1993, l'actif de ces caisses était réparti dans les diverses catégories d'actif.

<sup>p</sup> nombres préliminaires

The growth in assets during the first quarter of 1996 totalled \$9.6 billion. Given the previously mentioned stock and bond market conditions during the quarter, stocks accounted for the largest proportion of the increase in assets (52%) while bonds represented another 41% of new investment (Chart 1). Since mid-1990, when bond interest rates began to fall, stocks have been the preferred investment vehicle in all but four quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice.

### Chart I

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



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

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

### Asset distribution

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 40% and 38% respectively, of total assets. Short-term holdings<sup>4</sup> represented 7% 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).

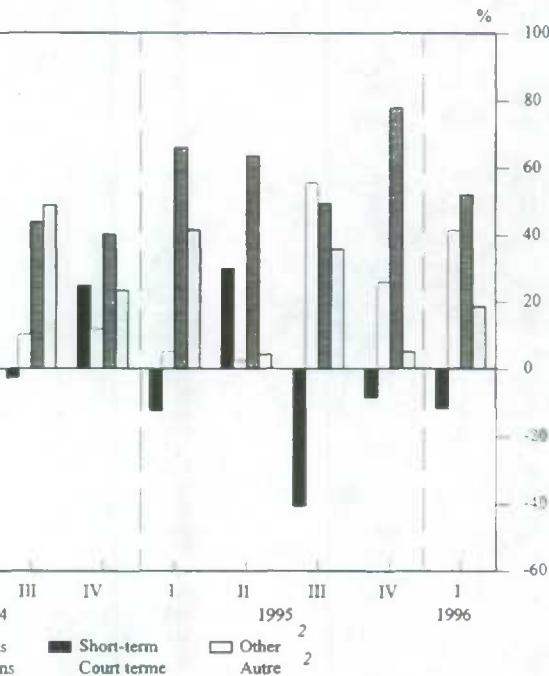
The most significant changes in the asset distribution occurred in the proportion held in the two most prominent investment vehicles: stocks and bonds. While ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks, this

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

L'actif total s'est accru de 9,6 milliards\$ au cours du premier trimestre de 1996. Étant donné les conditions des marchés mentionnées précédemment des actions et des obligations au cours du trimestre, les actions ont été responsables de la plus importante part (52%) de la croissance de l'actif alors que les obligations représentaient un autre 41% des nouveaux placements (graphique 1). 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

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



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

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

### 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 terme<sup>4</sup> y représentaient 7% 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

<sup>4</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Table 3

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

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets <sup>2</sup>
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total <sup>2</sup>
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1986	47.4	26.9	5.6	2.8	9.5	7.7	113,883
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,490
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.7	31.9	3.5	3.4	7.6	8.9	223,722
1993	43.9	34.8	3.2	3.7	8.3	6.0	248,379
1994	42.9	35.5	2.9	3.8	8.7	6.1	278,655
1995	41.2	36.5	2.7	4.1	8.2	7.3	298,039
1996 <sup>p</sup>	40.4	38.4	2.4	4.2	6.9	7.7	324,561

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

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

<sup>p</sup> preliminary figures

gap has narrowed considerably and now stands at a mere 2 percentage points. Between 1986 and 1996, 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 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 1986 and 1996, from 6% to 2% (Chart II).

Tableau 3

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

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other <sup>1</sup>	Total assets <sup>2</sup>
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre <sup>1</sup>	Actif total <sup>2</sup>
	%	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1986	47.4	26.9	5.6	2.8	9.5	7.7	113,883
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,490
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.7	31.9	3.5	3.4	7.6	8.9	223,722
1993	43.9	34.8	3.2	3.7	8.3	6.0	248,379
1994	42.9	35.5	2.9	3.8	8.7	6.1	278,655
1995	41.2	36.5	2.7	4.1	8.2	7.3	298,039
1996 <sup>p</sup>	40.4	38.4	2.4	4.2	6.9	7.7	324,561

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

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

<sup>p</sup> nombres préliminaires

écart s'est considérablement rétréci au fil des ans; il est maintenant de seulement 2 points de pourcentage. Entre 1986 et 1996, 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 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% entre 1986 et 1996 (graphique II).

### 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.

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.

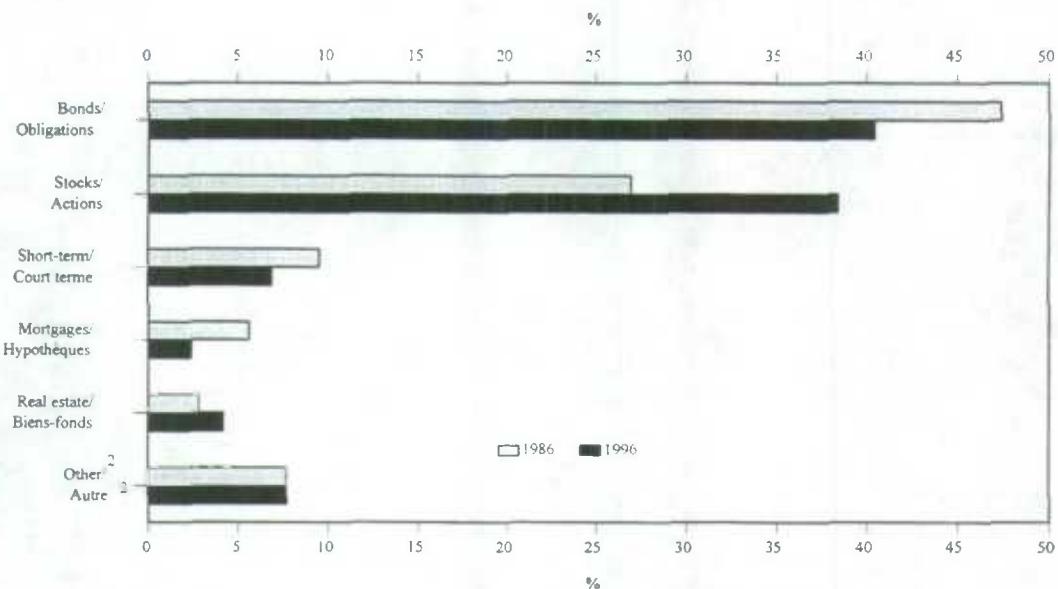
### Normes de service au public

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.

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.

### Chart II

Percentage distribution<sup>1</sup> of total assets (book value), first quarter 1986 and 1996

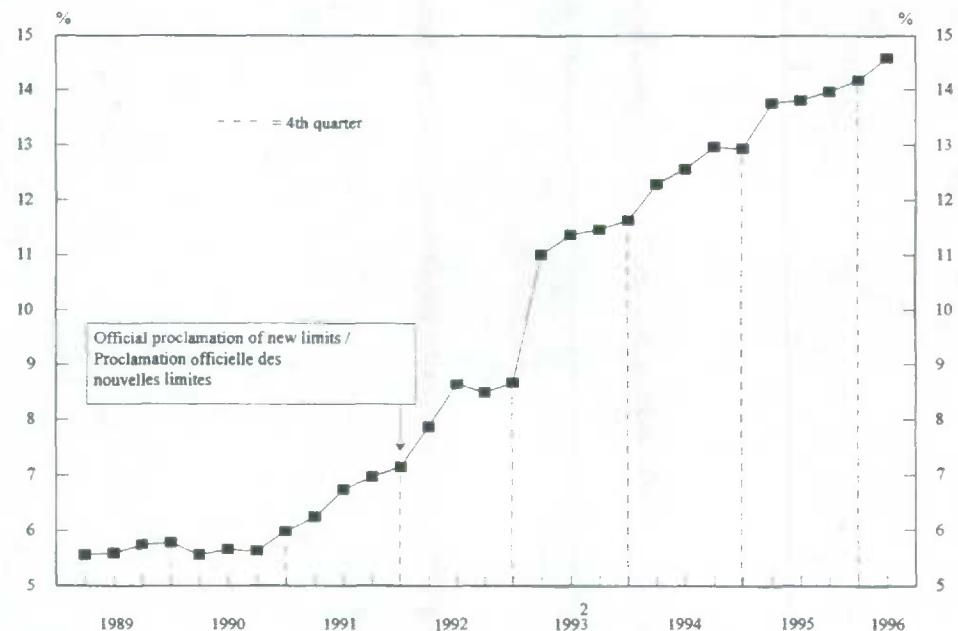


<sup>1</sup> As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

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

### Chart III

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

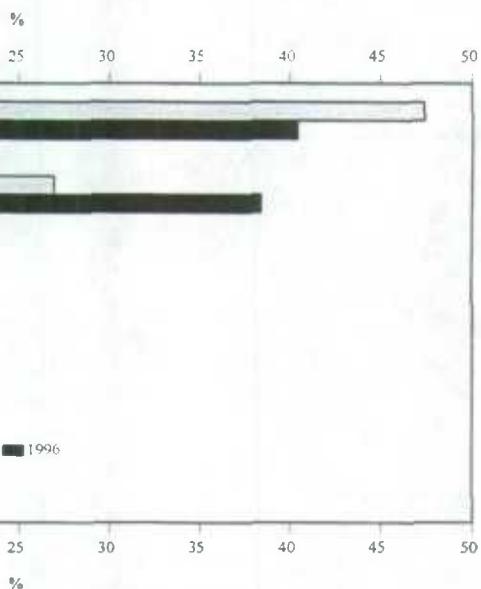


<sup>1</sup> Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

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

### Graphique II

Répartition procentuelle<sup>1</sup> de l'actif total (valeur comptable), premier trimestre de 1986 et de 1996

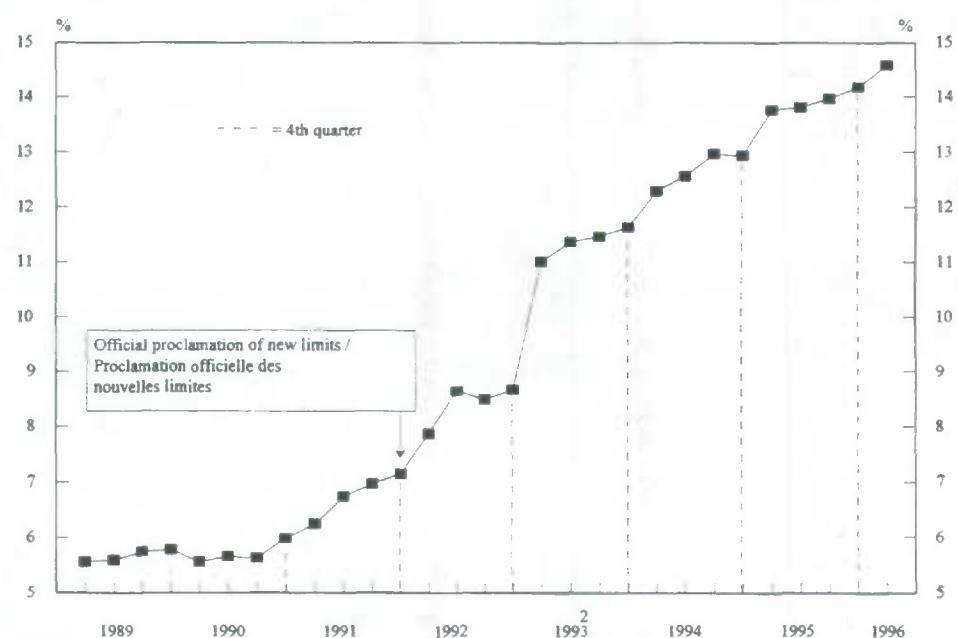


<sup>1</sup> Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

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

### Graphique III

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



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

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

### Foreign investment

At the end of the first quarter of 1996, investment outside Canada reached \$47.3 billion (book value), a 6% increase from the previous quarter. This quarterly growth rate is slightly better than it was in the previous few quarters. Foreign investment represented 14.6% of the total portfolio. Although this proportion has grown more slowly 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).

While it has 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 past four quarters, the growth in foreign assets (15%) was considerably higher than that of total assets (9%).

**Table 4**

#### Total assets and foreign investments (book value)<sup>1</sup>

Year/Quarter	Foreign investments <sup>2</sup>	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers <sup>2</sup>	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placée à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993					
I <sup>3</sup>	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994					
I	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
II	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
III	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
IV	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995					
I	41,038	8.8	298,039	2.2	13.8
II	42,000	2.3	303,933	2.0	13.8
III	43,194	2.8	309,130	1.7	14.0
IV <sup>4</sup>	44,672	3.4	315,019	1.9	14.2
1996					
I <sup>5</sup>	47,341	6.0	324,561	3.0	14.6

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

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

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

<sup>4</sup> preliminary figures

### Placements étrangers

À la fin du premier trimestre de 1996, les placements à l'étranger du Canada se chiffraient à 47,3 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 6% par rapport au trimestre précédent. Ce taux de croissance est légèrement plus élevé que ceux des quelques derniers trimestres. Les placements étrangers constituaient 14,6% du portefeuille. Même si cette proportion s'est accrue plus lentement 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).

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. Au cours de quatre derniers trimestres, la croissance de l'actif étranger était considérablement plus élevée que celle de l'actif total (15% contre 9%).

**Tableau 4**

#### Actif total et placements étrangers (valeur comptable)<sup>1</sup>

Year/Quarter	Foreign investments <sup>2</sup>	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers <sup>2</sup>	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placée à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993					
I <sup>3</sup>	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994					
I	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
II	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
III	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
IV	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995					
I	41,038	8.8	298,039	2.2	13.8
II	42,000	2.3	303,933	2.0	13.8
III	43,194	2.8	309,130	1.7	14.0
IV <sup>4</sup>	44,672	3.4	315,019	1.9	14.2
1996					
I <sup>5</sup>	47,341	6.0	324,561	3.0	14.6

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

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

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

<sup>4</sup> nombres préliminaires

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 64% of total holdings outside Canada at the end of the first quarter of 1996. Another 31% was held in foreign pooled funds. Bonds (4%) and short-term securities (1%) made up the balance of the foreign portfolio (Table 5). Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks.

**Table 5**

**Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), first quarter 1996<sup>1</sup>**

Asset category Type de placement	Canadian		Foreign		Total assets	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	129,422	46.7	1,776	3.8	131,198	40.4
Stocks - Actions	94,437	34.1	30,214	63.8	124,651	38.4
Short-terme - Court terme	21,915	7.9	529	1.1	22,444	6.9
Other - Autre	31,446 <sup>2</sup>	11.3	14,822 <sup>3</sup>	31.3	46,268	14.3
<b>TOTAL</b>	<b>277,220</b>	<b>100.0</b>	<b>47,341</b>	<b>100.0</b>	<b>324,561</b>	<b>100.0</b>

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

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

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

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 64%, à la fin du premier trimestre de 1996. Un autre 31% était placé dans des caisses communes. Les obligations (4%) et les titres à court terme (1%) formaient la balance (tableau 5). On ne connaît malheureusement pas la proportion des placements dans les caisses communes, qui sont sous forme d'actions.

**Tableau 5**

**Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), premier trimestre 1996<sup>1</sup>**

**ASSETS - MARKET VALUE**

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

Whereas the quarterly change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the variation in the market value reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart IV).

**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).

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).

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Asset category	1995				1996			
	I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	126,080	129,748	133,902	139,891	138,715			
Stocks - Actions	125,940	134,159	136,593	145,042	154,171			
Mortgages - Hypothèques	8,141	8,173	8,212	8,220	8,046			
Real estate - Biens-fonds	10,917	11,195	12,047	12,100	12,073			
Short-term - Court terme	24,050	25,861	24,052	23,615	22,467			
Other <sup>l</sup> - Autre <sup>l</sup>	25,238	25,364	27,051	26,985	29,825			
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>320,366</b>	<b>334,500</b>	<b>341,857</b>	<b>355,853</b>	<b>365,297</b>			
<b>Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$</b>	<b>2,102</b>	<b>2,185</b>	<b>2,200</b>	<b>2,274</b>	<b>2,284</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>322,468</b>	<b>336,685</b>	<b>344,057</b>	<b>358,127</b>	<b>367,581</b>			

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

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

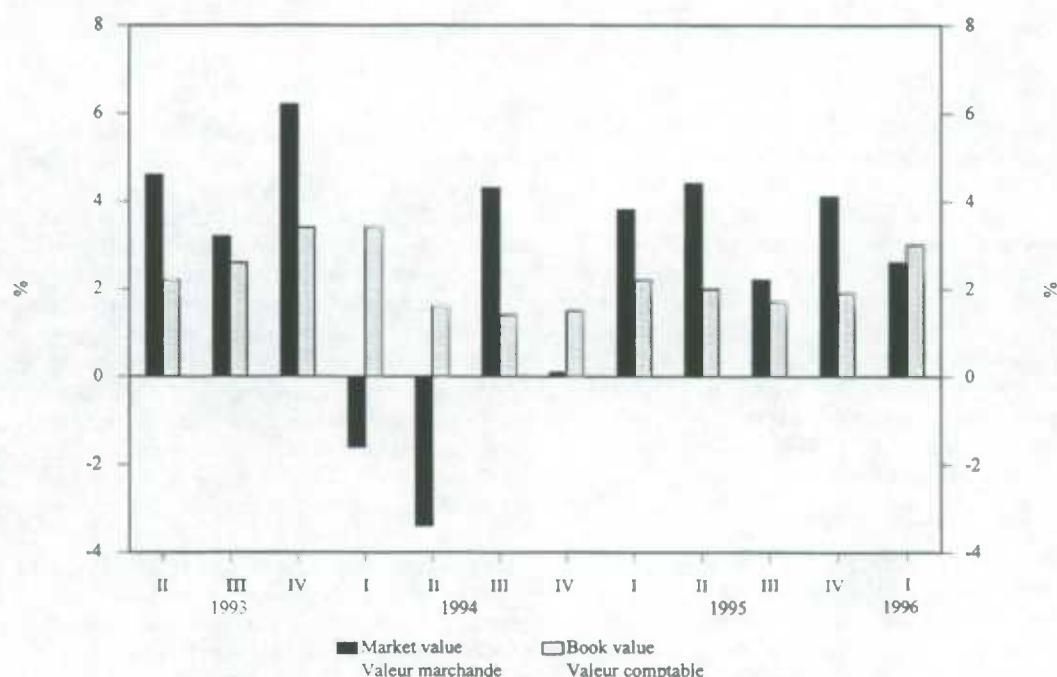
<sup>p</sup> preliminary figures

Chart IV

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

Graphique IV

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



The market value of total assets increased by 2.6% during the first quarter of 1996, to \$367.6 billion. This marks one of the few times since these data have been available that growth at market value has been less than at book value. This is attributable to higher federal, provincial and corporate bond interest rates at the end of March 1996 than at the end of 1995, which adversely affected the market value of bonds.

The market-to-book value ratio of total assets is an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the first quarter of 1996, the market value topped the purchase price by 13% (Table 7).

**Table 7**

**Book and market values of assets**

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
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 <sup>p</sup>	358,127	4.1	317,032	1.9	113.0
1996 I <sup>p</sup>	367,581	2.6	326,592	3.0	112.6

<sup>p</sup> preliminary figures

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. Over the period this comparison is possible, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds, in some quarters by over 20 percentage points. As bond interest rates rise, their market value decreases; at the end of the first quarter of 1996, the market-to-book ratio for bonds was 106%, down from 110% at the end of 1995. In fact, the market value of bonds decreased by 1% relative to the previous quarter while their book value increased by 3%. On the other hand, influenced by higher stock prices, the market-to-book ratio for stocks (124%) at March 31, 1996 was one of the highest since the availability of these data.

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. As previously mentioned, financial market conditions favoured the market valuation of

La valeur marchande de l'actif a augmenté de 2,6% au cours du premier trimestre de 1996, pour se chiffrer à 367,6 milliards\$. C'est une des rares fois, depuis que ces données sont disponibles, que la croissance de l'actif mesuré en valeur marchande était inférieure à celle en valeur comptable. Cela est attribuable aux taux d'intérêt des obligations fédérales, provinciales et des sociétés, qui étaient plus élevés à la fin de mars 1996 qu'à la fin de 1995 et qui ont nui à la valeur marchande des obligations.

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du premier trimestre de 1996, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 13% (tableau 7).

**Tableau 7**

**Valeurs comptable et marchande de l'actif**

<sup>p</sup> nombres préliminaires

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 leur valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. Certains trimestres, l'écart atteignait plus de 20 points de pourcentage. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, la valeur marchande diminue; à la fin du premier trimestre de 1996, le ratio valeur marchande/valeur comptable pour les obligations s'établissait à 106%, un peu moins qu'à la fin de 1995 (110%). En effet, la valeur marchande des obligations a diminué de 1% par rapport au trimestre précédent alors que leur valeur comptable a augmenté de 3%. D'autre part, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions (124%), influencé par l'augmentation des prix des actions, atteignait un niveau les plus élevés depuis que ces données sont disponibles.

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. Tel que déjà mentionné, les conditions des marchés financiers ont aidé la valeur marchande des actions et ont nui à la valeur marchande des

stocks and adversely affected that of bonds; as a result, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (42% versus 38% for bonds in the first quarter) for the fourth consecutive quarter.

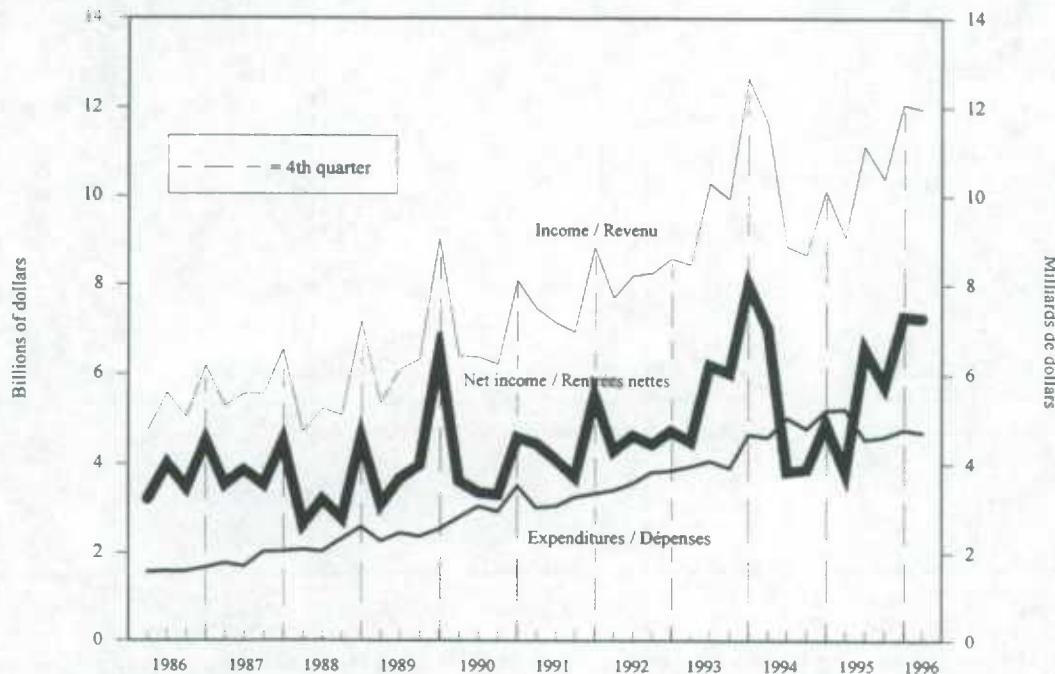
One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of the overall portfolio of trusted pension funds. The market value of foreign holdings at the end of the first quarter of 1996 reached \$59.8 billion, 16.4% of total assets. Over the past thirteen quarters (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.

## 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 the net values of profits<sup>5</sup> and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



<sup>5</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

obligations; les actions ont donc constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande pour un quatrième trimestre consécutif, (42% contre 38% pour les obligations au premier trimestre).

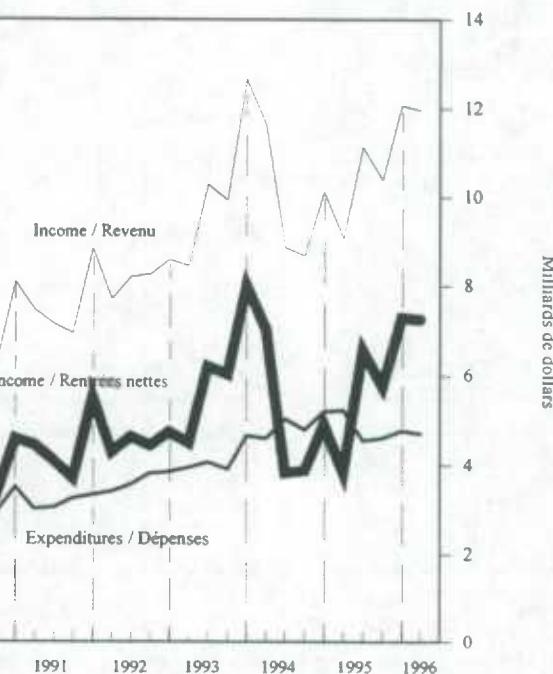
La différence entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 59,8 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1996, et représentait 16,4% de l'actif total. Au cours des treize 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.

## 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 valeurs nettes des bénéfices<sup>5</sup> et des pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentées nettes



<sup>5</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

**Table 8**

**Income and expenditures**

	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
<b>Income:</b>								
Employee contributions	1,178	1,327	1,177	1,526	1,234	1,348	1,231	1,483
Employer contributions	1,869	1,944	1,965	3,193	1,907	2,088	1,752	2,551
Total contributions	<b>3,047</b>	<b>3,271</b>	<b>3,142</b>	<b>4,719</b>	<b>3,141</b>	<b>3,436</b>	<b>2,983</b>	<b>4,034</b>
Investment income	3,944	4,039	3,902	4,231	4,005	4,189	4,071	4,516
Net profit on sale of securities	1,165	2,515	2,671	3,473	3,965	1,096	1,473	1,276
Miscellaneous	236	380	141	126	447	74	82	209
<b>Total non-contributions</b>	<b>5,345</b>	<b>6,934</b>	<b>6,714</b>	<b>7,828</b>	<b>8,417</b>	<b>5,359</b>	<b>5,626</b>	<b>6,001</b>
<b>Sub-total</b>	<b>8,392</b>	<b>10,205</b>	<b>9,855</b>	<b>12,549</b>	<b>11,558</b>	<b>8,796</b>	<b>8,608</b>	<b>10,035</b>
<b>Income - funds under \$5 million<sup>1</sup></b>	<b>63</b>	<b>81</b>	<b>90</b>	<b>123</b>	<b>95</b>	<b>72</b>	<b>70</b>	<b>87</b>
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>8,456</b>	<b>10,286</b>	<b>9,945</b>	<b>12,672</b>	<b>11,653</b>	<b>8,868</b>	<b>8,679</b>	<b>10,122</b>
<b>Expenditures:</b>								
Pension payments out of funds	2,969	2,988	3,011	3,098	3,263	3,269	3,387	3,427
Cost of pensions purchased	82	101	72	71	40	52	70	36
Cash withdrawals	464	571	407	718	894	535	619	694
Administration costs	145	151	191	207	158	192	183	223
Net loss on sale of securities	141	71	24	-	27	732	301	441
Other	32	73	81	448	142	158	141	280
<b>Sub-total</b>	<b>3,833</b>	<b>3,955</b>	<b>3,786</b>	<b>4,543</b>	<b>4,525</b>	<b>4,938</b>	<b>4,701</b>	<b>5,101</b>
<b>Expenditures - funds under \$5 million<sup>1</sup></b>	<b>119</b>	<b>123</b>	<b>125</b>	<b>129</b>	<b>93</b>	<b>102</b>	<b>98</b>	<b>101</b>
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>3,952</b>	<b>4,078</b>	<b>3,911</b>	<b>4,672</b>	<b>4,618</b>	<b>5,040</b>	<b>4,800</b>	<b>5,202</b>

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

<sup>2</sup> preliminary figures

**Note of appreciation**

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

**Note de reconnaissance**

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

**Tableau 8**

**Revenu et dépenses**

1995				1996			
I	II	III	IV <sup>p</sup>	I <sup>p</sup>	II	III	IV
\$ ,000,000							
1,249	1,306	1,212	1,381	1,213			
2,094	2,525	2,017	2,216		1,770		
<b>3,343</b>	<b>3,831</b>	<b>3,229</b>	<b>3,597</b>		<b>2,984</b>		
4,262	4,493	4,285	4,847		4,347		
1,198	2,646	2,660	3,318		4,358		
196	51	131	218		188		
<b>5,656</b>	<b>7,190</b>	<b>7,076</b>	<b>8,383</b>		<b>8,893</b>		
<b>8,999</b>	<b>11,022</b>	<b>10,304</b>	<b>11,980</b>		<b>11,877</b>		
75	106	85	96		96		
<b>9,074</b>	<b>11,128</b>	<b>10,389</b>	<b>12,077</b>		<b>11,973</b>		
<b>REVENU TOTAL</b>							
<b>Dépenses:</b>							
3,476	3,449	3,505	3,582		3,604		
52	50	45	51		42		
970	530	534	559		594		
183	195	226	218		183		
256	35	13	59		6		
214	231	226	238		212		
<b>5,151</b>	<b>4,490</b>	<b>4,549</b>	<b>4,707</b>		<b>4,641</b>		
84	77	75	76		78		
<b>5,235</b>	<b>4,568</b>	<b>4,624</b>	<b>4,783</b>		<b>4,719</b>		
<b>DÉPENSES TOTALES</b>							

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

<sup>p</sup> nombres préliminaires

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

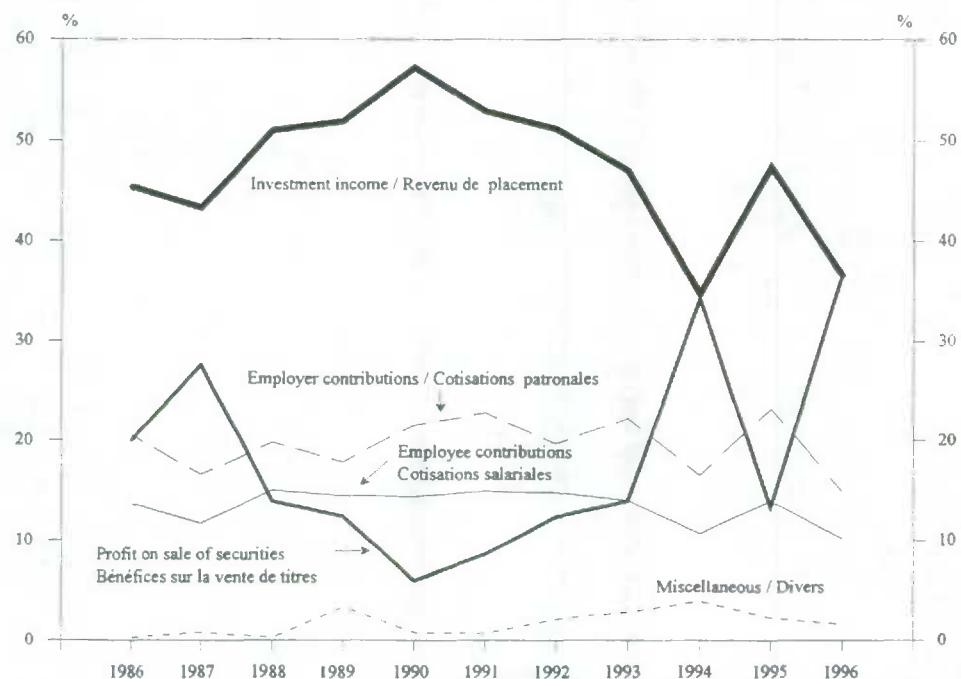
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'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.

First-quarter income of trusted pension funds totalled \$12 billion, up 32% from the first quarter of 1995 (Table 8). This represents a healthy rebound when compared to the 22% decline between the first quarters of 1994 and 1995.

The resurgence in first-quarter income was spurred by a significant rise in profits on the sale of securities (264%), a direct result of higher stock prices. In the first quarter of 1996, profits constituted 37% of total fund income, up from 13% a year earlier (Table 9 and Chart VI). In fact, in the current quarter, these profits represented the same proportion of income as investment income, which has always been the largest source of revenue.

#### Chart VI

Percentage distribution<sup>1</sup> of first-quarter income



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

Investment income (excluding profits on the sale of securities) experienced an annual growth of only 2%. Since early 1991, this source of income has suffered from lower interest rates and has grown little over the past five years (annual increases averaged 0.8% between 1991 and 1994). From the end of 1994 through most of 1995, the annualized growth accelerated and averaged about 6.5%, significantly higher than the rate measured in the current quarter. When interest rates peaked in the early 1980s, investment income grew at an annualized rate of as much as 36% (first quarter of 1981).

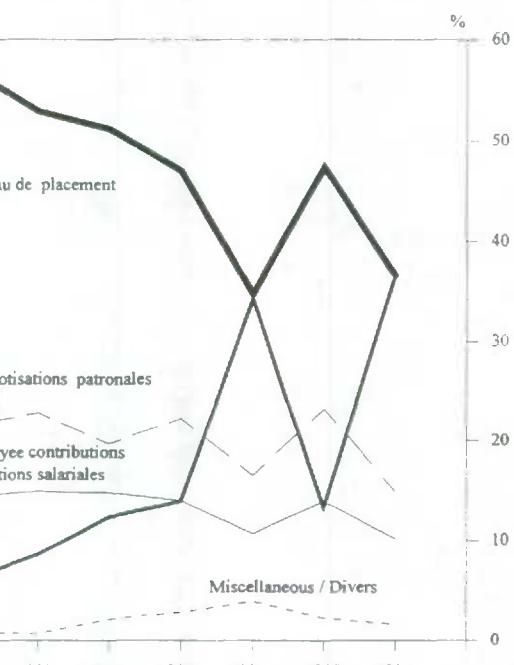
Net profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for close to three quarters (73%) of income in the first quarter of 1996. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du premier trimestre de 1996 totalisait 12 milliards\$, une augmentation de 32% par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Cela représente une reprise importante comparativement au recul de 22% survenu entre les premiers trimestres de 1994 et 1995.

La hausse du revenu au premier trimestre de 1996 est principalement attribuable à l'augmentation prononcée (264%) des bénéfices nets sur la vente de titres, résultat direct de la hausse des prix des actions. Les bénéfices réalisés représentaient 37% du revenu total des caisses, comparativement à 13% au même trimestre de l'année précédente (tableau 9 et graphique VI). En effet, au trimestre courant, ces profits représentaient la même proportion du revenu total que le revenu de placement; ce dernier avait toujours formé la composante la plus importante des recettes.

#### Graphique VI

Répartition procentuelle<sup>1</sup> du revenu, premier trimestre



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

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) augmentait de 2% par rapport au premier trimestre de 1995. Depuis le début de 1991, cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accrue de très peu au cours des cinq dernières années (les taux de croissance annuel moyen étant de 0.8% entre 1991 et 1994). À partir de la fin de 1994 et au cours de la majeure partie de 1995, le taux annualisé de croissance s'est accru de façon soutenue et a mesuré en moyenne 6.5%, significativement plus qu'au trimestre courant. Le revenu de placement a connu un gain annualisé de 36% lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet (premier trimestre de 1981).

Les bénéfices nets sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient près des trois-quarts (73%) du revenu total du premier trimestre de 1996. Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 25%

25% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for at least 60%.

Table 9

Percentage distribution of first-quarter income

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income <sup>1</sup>
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total <sup>1</sup>
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	22.3	14.0	47.0	13.9	2.8	8,392
1994	16.5	10.7	34.7	34.3	3.9	11,558
1995	23.3	13.9	47.4	13.3	2.2	8,999
1996 <sup>p</sup>	14.9	10.2	36.6	36.7	1.6	11,877

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

<sup>p</sup> preliminary figures

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.

Tableau 9

Répartition procentuelle du revenu, premier trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income <sup>1</sup>
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total <sup>1</sup>
	%	%	%	%	%	\$ ,000,000
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	22.3	14.0	47.0	13.9	2.8	8,392
1994	16.5	10.7	34.7	34.3	3.9	11,558
1995	23.3	13.9	47.4	13.3	2.2	8,999
1996 <sup>p</sup>	14.9	10.2	36.6	36.7	1.6	11,877

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

<sup>p</sup> nombres préliminaires

Expenditures in the first quarter of 1996 were estimated at \$4.7 billion, down 10% from the previous year. Part of the reason for this drop was the 97.5% decline in net losses on the sale of securities, another result of increased stock prices. In fact, these losses, which represented 5% of total first-quarter expenditures in 1995, represented only one tenth of a percentage in the current quarter. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 78% 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 (13%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (5%).

Net income (income minus expenditures) in the first quarter of 1996 was 89% higher than in the same quarter of 1995 (\$7.3 billion), the most significant year-over-year increase registered for a first quarter. This was, as mentioned previously, largely due to the growth in profits on the sale of securities.

Les dépenses totales au cours du premier trimestre de 1996 se sont chiffrées à 4,7 milliards\$, une baisse de 10% en regard du même trimestre de l'année précédente. Cette baisse est en partie attribuable à la diminution de 97,5% des pertes subies sur la vente de titres, autre résultat de la hausse des prix des actions. En effet, ces pertes représentent seulement un dixième d'un pourcent des dépenses du trimestre courant contre 5% un an plus tôt. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 78% 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 (13%), les frais d'administration (4%) et les dépenses diverses (5%).

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au premier trimestre de 1996 ont augmenté de 89% (pour s'établir à 7,3 milliards\$) par rapport à un an plus tôt. Cette croissance est la plus importante à être enregistrée au cours d'un premier trimestre. Ceci est surtout attribuable à la croissance des bénéfices nets sur la vente de titres, tel que mentionné précédemment.

## PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusted pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds<sup>6</sup> are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trusted basis.

Some large public sector funds have been subject to more 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 first quarter of 1996, the assets of public sector grew 3.6%; assets of private sector funds on the other hand increased by 2.1%. Since these data have been available (first quarter of 1991), the public sector rate has surpassed that of the private sector in every quarter except two, 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 and March 31, 1996. This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trusted pension fund universe. Since March 31, 1991, even excluding the assets of these Alberta funds, public sector funds' assets have grown 66% compared to 40% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relate 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 the first quarter of 1996, 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 eleven percentage points in four years while the private sector proportion has changed very little.

Stocks, on the other hand, constituted 41% of the portfolio of private sector funds and 37% for public sector funds. It is interesting to note, however, that since 1991 the proportion of assets private sector funds have invested in stocks has risen less (34% to 41%) than it has for public sector funds (26% to 37%). At the beginning of 1991, public sector funds held slightly

<sup>6</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusted pension fund universe.

## 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 public<sup>6</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des 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 de 3,6% au cours du premier trimestre de 1996 contre 2,1% pour celui du secteur privé. Depuis que ces données sont disponibles (premier trimestre de 1991), le rythme de progression de l'actif a toujours été plus rapide (de 1 à 1,5 point de pourcentage) pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé, sauf au cours de deux trimestres.

La proportion de l'actif total détenue par le secteur public est passée de 58% à 63% entre le 31 mars 1991 et le 31 mars 1996. 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 66% comparativement à 40% 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 du premier trimestre de 1996, 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 onze points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

Les actions, par contre, constituaient 41% du portefeuille des caisses du secteur privé et 37% 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 (passant de 34% à 41%) que pour celles du secteur public (de 26% à 37%). Au début de 1991, les caisses du secteur public détenaient un

<sup>6</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Table 10

Assets (book value), by sector, first quarter 1996

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	86,122	41.6	45,076	38.3	131,198	40.4
Stocks - Actions	76,870	37.1	47,780	40.6	124,651	38.4
Mortgages - Hypothèques	4,907	2.4	2,799	2.4	7,704	2.4
Real estate - Biens-fonds	10,596	5.1	3,082	2.6	13,677	4.2
Short-term - Court terme	14,262	6.9	8,183	7.0	22,444	6.9
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	14,173	6.8	10,713	9.1	24,887	7.7
<b>Sub-total</b>	<b>206,930</b>	<b>100.0</b>	<b>117,633</b>	<b>100.0</b>	<b>324,561</b>	<b>100.0</b>
<b>Assets - funds under \$5,000,000</b> <b>Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$</b>	<b>71</b>		<b>1,959</b>		<b>2,031</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>207,001</b>		<b>119,592</b>		<b>326,592</b>	

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

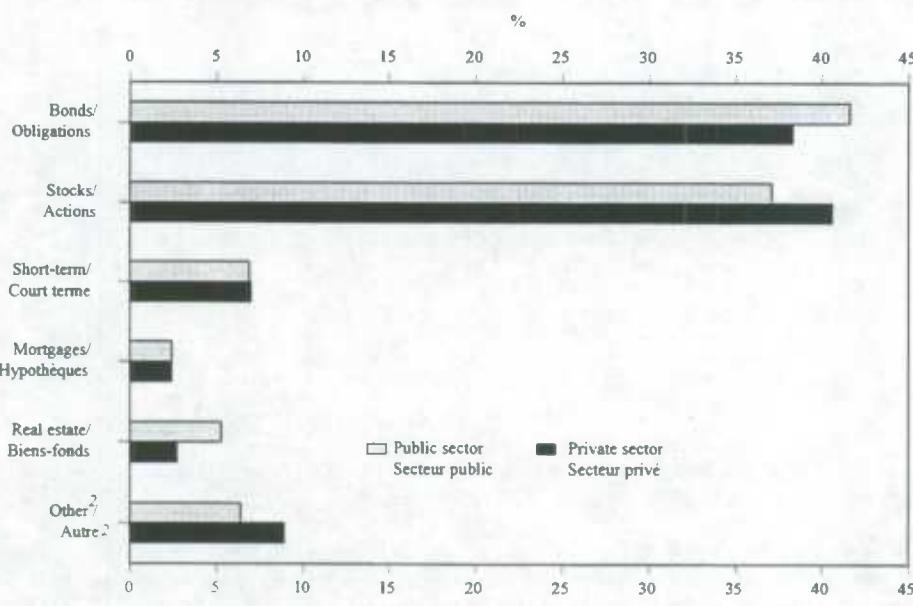
<sup>1</sup> Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Chart VII

Percentage distribution<sup>1</sup> of assets (book value), by sector, first quarter 1996

Graphique VII

Répartition procentuelle<sup>1</sup> de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, premier trimestre de 1996



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

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

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

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

more than half of all trusted pension funds' stocks (51%); they now hold 62%.

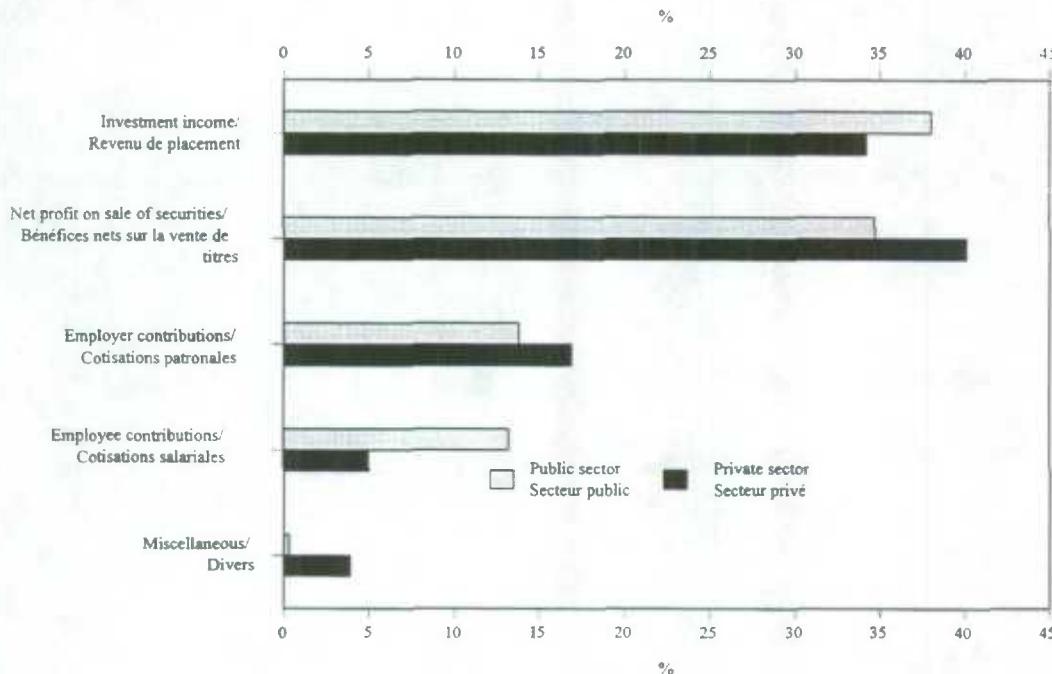
Another difference between the sectors' portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have almost tripled their holdings (from \$3.8 billion to \$10.6 billion) 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 represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (13% versus 5%). Public sector employees contributed \$1 billion, private sector employees just over a fifth of that amount. The reason for this difference is that most public sector funds<sup>7</sup> are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute.

#### Chart VIII

Percentage distribution<sup>1</sup> of income, by sector, first quarter of 1996



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

In the first quarter of 1996, total income was considerably higher for public (\$7.6 billion) than for private sector funds (\$4.4 billion) while the total expenditures of public sector funds

<sup>7</sup> 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.

peu plus de la moitié (51%) des actions de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie; elles en détiennent maintenant 62%.

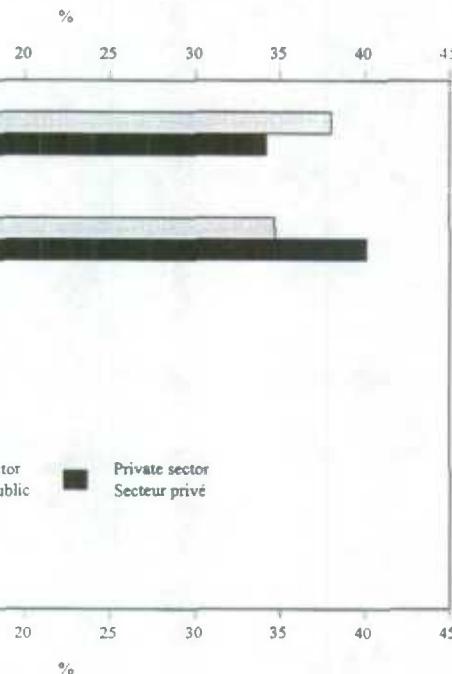
Une autre différence entre les portefeuilles des secteurs porte sur les biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, depuis le premier trimestre de 1991, le montant ainsi détenu a presque triplé (de 3,8 milliards\$ 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 (13% contre 5%). Les employés du secteur public ont cotisé 1 milliard\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé qu'un cinquième de ce montant. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public<sup>7</sup> sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser.

#### Graphique VIII

Répartition procentuelle<sup>1</sup> du revenu, selon le secteur, premier trimestre de 1996



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

Le revenu total au premier trimestre de 1996 était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (7,6 contre 4,4 milliards\$). Les dépenses totales des caisses du

<sup>7</sup> Le rapport intitulé *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, 1994* (nr 74-201-XPB au catalogue) indique que 91% des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

were not that much larger (\$2.6 billion versus \$2.1 billion). Public sector funds, consequently, 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. The fact that public sector funds receive significant amounts in the form of employee contributions helps to explain the difference in net income and also why public sector assets have been growing at a more rapid rate (see **Assets by sector**).

secteur public, cependant, n'étaient pas tellement plus élevées (2,6 contre 2,1 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. Le fait que les caisses du secteur public reçoivent des montants considérables sous forme de cotisations salariales explique leur niveau plus élevé de revenu net et la croissance plus rapide de leur actif (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. This questionnaire is 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 the 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 trusted pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest 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

## 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 de 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 et d'une évaluation continue du mouvement déclarées par les plus grosses caisses. 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

cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trusteed pension funds** (a census of all trusteed 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

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 188 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 15 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. For the first quarter of 1996, there were 5 such funds. The response rate for that quarter was 97.3%, calculated as follows:

$$\frac{188 - (5)}{188} \times 100 = 97.3\%.$$

lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête 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 annuels de l'enquête 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 anuels de l'enquête 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 (par exemple, 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 188 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 15 d'entre elles est estimé 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 fassent l'objet d'une estimation parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au premier trimestre de 1996, il y avait 5 caisses qui n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 97,3%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{188 - (5)}{188} \times 100 = 97,3\%.$$

**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	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.

## 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
<b>Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)</b> .....		119
Net realized profit on sale of securities .....		130
Transfers from other pension plans (specify) .....		140
Other receipts and gains (specify) .....		150
<b>Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b> .....		160

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

Note: Do not include any unrealized losses.

		In thousands (\$,000)
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries .....		200
Cost of pensions purchased .....		201
Cash withdrawals (including transfers to other plans) .....		202
Administration costs (include only if charged against fund) .....		203
Net realized loss on sale of securities .....		204
Refund of surplus in the fund .....		205
Other disbursements and losses. (specify) .....		206
<b>Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)</b> .....		210



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



# Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois remplie  
Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la statistique, Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S19.  
Pour envoyer le formulaire complété:  
 \* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;  
 \* Adressez votre propre enveloppe à:  
 Section des pensions, Statistique Canada,  
 120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6  
 \* Envoyez par télecopieur: (613) 951-4087  
 Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035  
 If you prefer this questionnaire in English,  
 please check

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



Trimestre finissant le

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

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

**BUT**

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

**CONFIDENTIALITÉ**

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

**AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION**

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

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

En milliers (.000\$)

<b>Cotisations:</b>	employé(s) .....	100
	employeur(s) .....	101
<b>Revenu de placements:</b>	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
<b>Additionner:</b>	Revenus à recevoir du trimestre courant ( <i>si non inclus ci-dessus</i> ) .....	117
<b>Déduire:</b>	Revenus à recevoir du trimestre précédent ( <i>si non inclus ci-dessus</i> ) .....	118
	<b>Total, revenu de placements</b> ( <i>total des lignes 110 à 117 moins ligne 118</i> ) .....	119
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres .....		130
Transferts d'autres régimes de retraite (préciser) .....		140
Autres recettes ou gains (préciser) .....		150
<b>Total, recettes et gains</b> ( <i>total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150</i> ) .....		160

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

En milliers (.000\$)

Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires .....	200
Cout des rentes achetées .....	201
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes) .....	202
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse) .....	203
Perte nette réalisée sur la vente de titres .....	204
Remboursement du surplus à la caisse .....	205
Autres dépenses et pertes (préciser) .....	206
<b>Total, dépenses et pertes</b> ( <i>total des lignes 200 à 206</i> ) .....	210



ACTIF En date de fin de trimestre	Valeur(cout) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>	(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
STATISTICS CANADA LIBRARY BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA			Declarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
1010219810			
<b>Courses communes, mutuelles et de placements</b>			
- Actions (canadiennes) .....			
- Obligations (fonds de revenu fixe) .....			
- Hypothèques .....			
- Biens-fonds .....			
- Marché monétaire .....			
- Valeurs étrangères .....			
- Autres (préciser) .....			
<b>Actions</b>			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes .....			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères .....			
- État-Unis .....			
- Autres .....			
<b>Obligations / Obligations non garanties</b>			
- fédérales .....			
- provinciales .....			
- municipales .....			
- d'autres organismes canadiens .....			
- d'organismes non canadiens .....			
<b>Hypothèques</b>			
- résidentiel .....			
- non-résidentiel .....			
<b>Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers)</b>			
<b>Encaisse, dépôts, court terme</b>			
- encaisse, dépôts, CGP .....			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada .....			
- placements étrangers à court terme .....			
- autre papier à court terme .....			
<b>Divers</b>			
- intérêts courus et dividendes à recevoir .....			
- comptes à recevoir .....			
- autres éléments d'actif (préciser) .....			
<b>Actif total (total des lignes 300 à 373)</b>			
Déduire: dettes et montants à payer .....			
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b>			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Telephone	
		( ) -	
<b>Merci de votre collaboration</b>			