

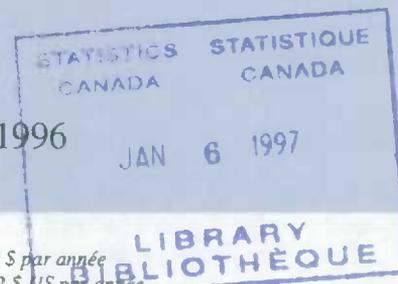


Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Second Quarter 1996
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Deuxième trimestre 1996
Division du travail



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

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

HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

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

ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusted pension funds reached \$334 billion at the end of the second quarter of 1996, an increase of 2.3% from the previous quarter.

Quarter-to-quarter asset growth

4

- During the second quarter of 1996, the value of stocks grew by 4% while bonds increased by only 1%. Stocks accounted for 65% of the increase in assets while bonds represented only 20% of new investment.

Asset distribution

6

- The percentage of total assets held in stocks and bonds was 79%; short-term investments represented another 7% while mortgages and real estate together accounted for another 7%.

Foreign investment

9

- Investment outside Canada reached \$49.7 billion at the end of the second quarter of 1996 and represented 15% of total assets.

December 1996

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 deuxième trimestre de 1996.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 334 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1996, une augmentation de 2,3% par rapport au trimestre précédent.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du deuxième trimestre de 1996, la valeur des actions s'est accrue de 4% contre seulement 1% pour la valeur des obligations. Les actions ont été responsables de 65% de la croissance de l'actif alors que les obligations ne représentaient que 20% des nouveaux placements.

Répartition de l'actif

- La proportion de l'actif total détenue sous forme d'actions et d'obligations était de 79%; les placements à court terme y représentaient 7%, de même que les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble.

Placements étrangers

- Les placements étrangers se chiffraient à 49,7 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1996 et représentaient 15% de l'actif total.

Décembre 1996



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg
ASSETS - MARKET VALUE	10
<ul style="list-style-type: none">The market value of assets reached \$376 billion. Stocks accounted for the largest proportion of the market value of assets (43%) for the fifth consecutive quarter.	
INCOME AND EXPENDITURES	13
<ul style="list-style-type: none">The 16.5% increase in income relative to the same quarter of 1995 is almost entirely attributable to a rise in profits on the sale of securities.	
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	17
<ul style="list-style-type: none">Total assets of both public and private sector funds increased at the same rate (2.3%) during the second quarter of 1996.	
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	21
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	23

FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none">La valeur marchande de l'actif a atteint 376 milliards\$. Les actions ont constitué la plus grosse partie du portefeuille (43%) pour un cinquième trimestre consécutif.
REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none">La croissance de 16,5% du revenu des caisses par rapport au même trimestre de l'année précédente est entièrement attribuable à l'augmentation des bénéfices sur la vente de titres.
CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none">Au cours du deuxième trimestre de 1996, l'actif du secteur public s'accroissait au même rythme que celui du secteur privé (2,3%).
ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

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

Caisses 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, 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.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

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

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

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 188 funds having assets of \$200 million or more. These 188 funds constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the second 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.²

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

² The quality of estimates produced by the quarterly survey 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%.

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

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

Les argents 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 RPA ou presque 90% de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses 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 deuxième 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.²

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

² Les estimations produites à partir de 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 trusteed pension funds at the end of the second quarter of 1996 was estimated at \$334.0 billion³, up 2.3% from the previous quarter. While this increase is considerably lower than that of the previous quarter (3.0% in the first quarter of 1996) it represents the second highest quarterly growth rate in two years.

On a year-over-year basis, the growth rate of assets was 9.2%, significantly higher than that recorded a year earlier (7.3%), but still one of the weakest rates ever registered between second 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%). Since the beginning of 1994, 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 8.4% annual growth measured at the end of the second quarter of 1996 is 3 percentage points higher than a year earlier (Table 1).

Table 1

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

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1986	118,034	15.3	152,283	12.9
1987	134,806	14.2	165,925	9.0
1988	149,353	10.8	176,883	6.6
1989	164,244	10.0	184,326	4.2
1990 ²	190,435	15.9	207,380	12.5
1991	208,277	9.4	219,734	6.0
1992	228,282	9.6	238,878	8.7
1993 ³	255,886	12.1	263,895	10.5
1994	285,125	11.4	292,640	10.9
1995	305,916	7.3	308,074	5.3
1996 ^p	334,024	9.2	334,024	8.4

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

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

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

^p 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

³ Includes an estimated \$1.9 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du deuxième trimestre de 1996, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 334.0 milliards\$, soit 2,3% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Même si ce taux de croissance est considérablement inférieur à celui du trimestre précédent (3,0% au premier trimestre de 1996), il représente le deuxième plus important des deux dernières années.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total (9,2%) est supérieur à celui mesuré au deuxième trimestre de 1995 (7,3%); il demeure toutefois un des plus faibles à être enregistré entre deuxièmes trimestres et se trouve bien en-deça 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). Depuis le début de 1994, 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 annuelle de 8,4% mesurée à la fin du deuxième trimestre de 1996 est supérieure de trois points de pourcentage à celle mesurée un an plus tôt. (tableau 1).

Tableau 1

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

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

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

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

^p nombres préliminaires

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. Même si

³ Comprend un montant estimatif de 1.9 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

vehicles. While the TSE 300 index grew steadily during the early part of the quarter, it dropped through most of June to finish only slightly higher than its closing level at March 31st. Bond interest rates, on the other hand, changed very little during the second quarter of 1996. Given these conditions, stocks increased by 4% during the quarter while bonds grew by only 1%. The growth of stocks has outpaced that of bonds in almost every quarter since interest rates began declining back in the early 1990s.

l'indice du TSE 300 a progressé de façon soutenue au cours de la première partie du trimestre, il a reculé pendant presque tout le mois de juin pour se retrouver à un niveau à peine supérieur à celui mesuré au 31 mars. D'autre part, les taux d'intérêt des obligations sont demeurés relativement inchangés au cours du deuxième trimestre de 1996. Étant donné ces conditions financières, les actions ont alors affiché une hausse trimestrielle de 4% contre seulement 1% pour les obligations. 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)

Tableau 2

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Investment vehicle Type de placement	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 ¹ - Autre ¹	14,970	15,071	15,013	15,872	17,137	17,073	18,903	19,571
Sub-total - Total partiel	248,379	253,867	260,671	269,577	278,655	283,119	287,184	291,538
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,061	2,019	1,983	1,977	2,036	2,006	1,978	1,964
TOTAL	250,440	255,886	262,654	271,554	280,691	285,125	289,162	293,502
	1995				1996			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	122,714	122,850	125,736	127,254	131,198	132,659		
Stocks - Actions	108,819	112,559	115,124	119,698	124,651	129,489		
Mortgages - Hypothèques	8,167	8,026	7,955	7,851	7,704	7,843		
Real estate - Biens-fonds	12,202	12,528	13,279	13,696	13,677	13,806		
Short-term - Court terme	24,402	26,169	24,060	23,565	22,444	23,946		
Other ¹ - Autre ¹	21,735	21,801	22,976	22,955	24,887	24,223		
Sub-total - Total partiel	298,039	303,933	309,130	315,019	324,561	331,966		
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	1,954	1,983	1,993	2,013	2,031	2,058		
TOTAL	299,993	305,916	311,123	317,032	326,592	334,024		

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables.
^p preliminary figures

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.
^p nombres préliminaires

The growth in assets during the second quarter of 1996 totalled \$7.4 billion. Given the previously mentioned stock and bond market conditions during the quarter, stocks accounted for the largest proportion of the increase in assets (65%) while bonds represented only 20% 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. Short-term investments also accounted for 20% of the increase in the current quarter.

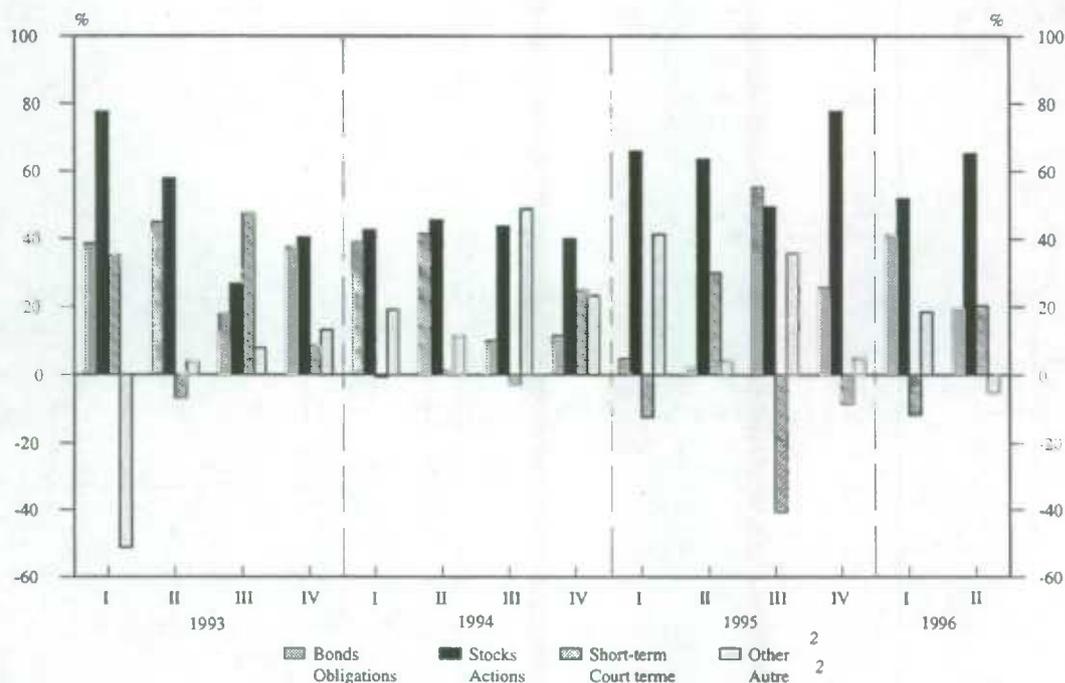
L'actif total s'est accru de 7,4 milliards\$ au cours du deuxième trimestre de 1996. Étant donné les conditions des marchés des actions et des obligations au cours du trimestre, telles que mentionnées précédemment, les actions ont été responsables de la plus importante part (65%) de la croissance de l'actif alors que les obligations ne représentaient que 20% 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. Les placements à court terme ont aussi compté pour 20% de la croissance au trimestre courant.

Chart I

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

Graphique I

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



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

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

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

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

Asset distribution

Bonds and stocks remained the predominant assets held by trustee pension funds, accounting for 40% and 39% respectively, of the total portfolio. Short-term holdings⁴ represented 7% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for another 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

Répartition de l'actif

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 40% et 39% de l'actif total. Les placements à court terme⁴ y représentaient 7%, de même que les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble. 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).

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

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

The most significant changes in the asset distribution occurred in the proportion held in stocks and bonds. While ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks, this gap has narrowed considerably and now stands at a mere 1 percentage point. Between 1986 and 1996, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 27% to 39%. 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 5.5% to 2.4% (Chart II).

Ce sont les proportions détenues sous forme d'actions et d'obligations qui ont été le fait des mouvements les plus importants au niveau de la composition du portefeuille. Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Cet écart s'est considérablement rétréci au fil des ans; il est maintenant d'un point de pourcentage seulement. Entre 1986 et 1996, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions s'est élevée presque continuellement, passant de 27% à 39%. 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 **Caisses 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 5,5% à 2,4% entre 1986 et 1996 (graphique II).

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, June 30th

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1986	47.1	26.9	5.5	2.8	10.1	7.5	118,034
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.4	32.6	3.3	3.5	7.3	8.9	228,282
1993	43.9	35.3	3.2	3.7	8.0	5.9	253,867
1994	42.9	35.7	2.9	3.9	8.6	6.0	283,119
1995	40.4	37.0	2.6	4.1	8.6	7.2	303,933
1996 ^p	40.0	39.0	2.4	4.2	7.2	7.3	331,966

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, au 30 juin

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

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

^p preliminary figures

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

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

^p nombres préliminaires

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.

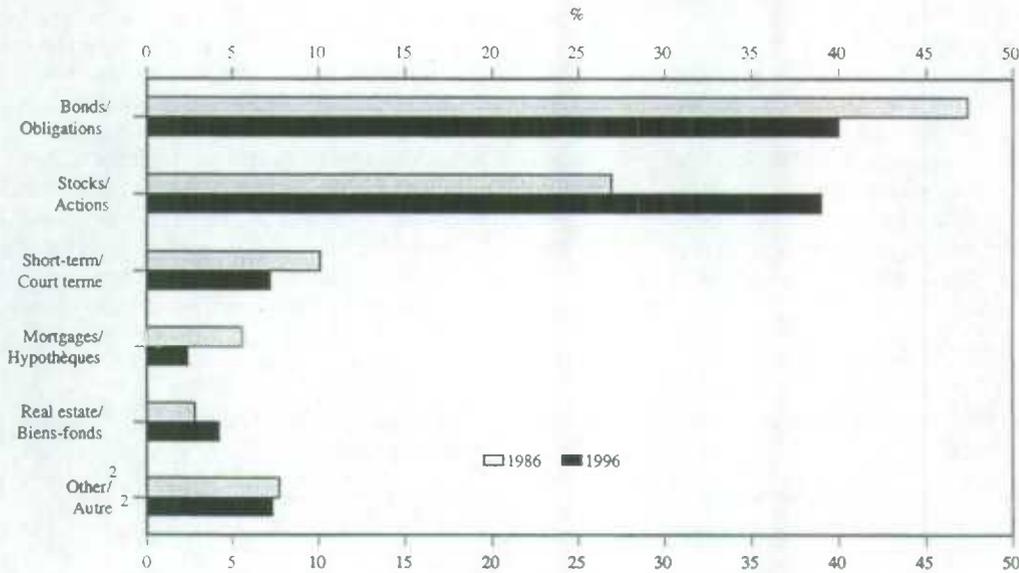
Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'"American National Standard for Information Sciences" - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

Chart II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), second quarter 1986 and 1996

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), deuxième trimestre de 1986 et de 1996



¹ For 1996, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.
² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

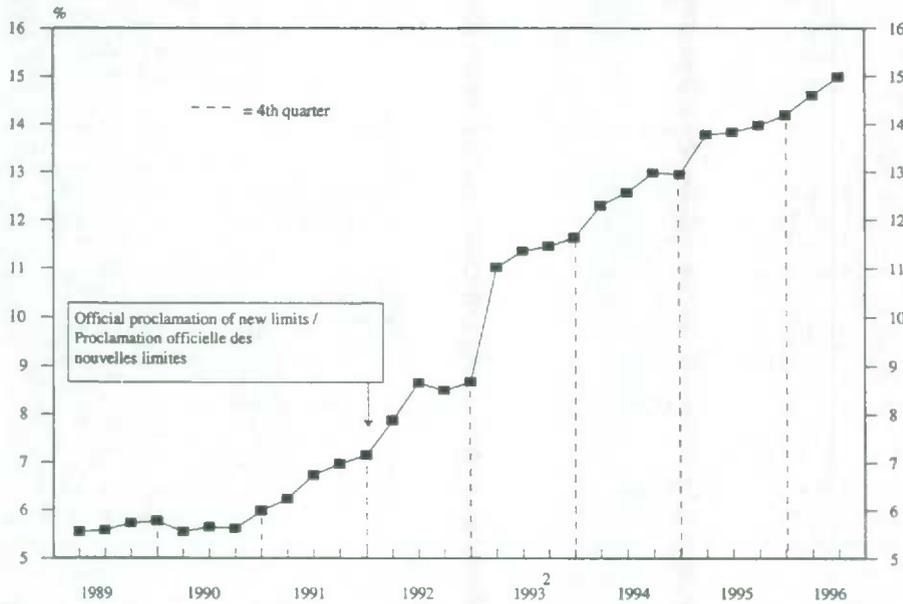
¹ Pour 1996, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.
² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹

Graphique III

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



¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.
² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.
² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993.

Foreign investment

At the end of the second quarter of 1996, investment outside Canada reached \$49.7 billion (book value), a 5% increase from the previous quarter. This quarterly growth rate is one of the largest in the past two years. Foreign investment represented 15% of the total portfolio. This proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

While it has been two years since the limit on the foreign holdings of trusteed 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 (18%) was twice that of total assets (9%).

Table 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placée à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993 I ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994 I	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 ⁴	44,672	3.4	315,019	1.9	14.2
1996 I ⁴	47,341	6.0	324,561	3.0	14.6
II ⁴	49,729	5.0	331,966	2.3	15.0

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

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

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

⁴ preliminary figures

Placements étrangers

À la fin du deuxième trimestre de 1996, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 49,7 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 5% par rapport au trimestre précédent. Ce taux de croissance est un des plus élevés des deux dernières années. Les placements étrangers constituaient 15% du portefeuille. Cette proportion a pratiquement augmenté à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Bien que le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (20% de la valeur comptable de l'actif) ait été en vigueur depuis 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 des quatre derniers trimestres, la croissance de l'actif étranger était le double de celle de l'actif total (18% contre 9%).

Tableau 4

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

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

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

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

⁴ nombres préliminaires

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 65% of total holdings outside Canada at the end of the second quarter of 1996. Another 30% was held in foreign pooled funds. Bonds and short-term securities made up the balance of the foreign portfolio (Table 5). Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 65%, à la fin du deuxième trimestre de 1996. Un autre 30% était placé dans des caisses communes. Les obligations et les titres à court terme formaient la balance (tableau 5). On ne connaît malheureusement pas la proportion des placements dans les caisses communes, qui sont sous forme d'actions.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), second quarter 1996¹

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	130,811	46.3	1,848	3.7	132,659	40.0
Stocks - Actions	97,341	34.5	32,148	64.6	129,489	39.0
Short-term - Court terme	23,314	8.3	632	1.3	23,946	7.2
Other - Autre	30,771 ²	10.9	15,101 ³	30.4	45,872	13.8
TOTAL	282,237	100.0	49,729	100.0	331,966	100.0

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), deuxième trimestre 1996¹

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

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

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

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

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

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

ASSETS - MARKET VALUE

The market value of assets held by trustee pension funds reached \$375.8 billion at the end of the second quarter of 1996 (Table 6). The Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets since the first quarter of 1993.

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). When financial market conditions (particularly the conditions which affect the market valuation of stocks and bonds) at the end of two periods (time of valuation) are very similar, the quarterly variation at market value is likely to be little different than that at book value. This was the case between the first and second quarters of 1996; the quarterly growth rate at market value was 2.2%, virtually the same as at book value.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie a atteint 375,8 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1996 (tableau 6). 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.

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). Lorsqu'à la fin de deux trimestres (moment auquel la valeur marchande est déterminée) les conditions des marchés financiers (surtout celle qui influent la valeur des actions et des obligations) sont similaires, la variation trimestrielle de la valeur marchande est peu différente de celle de la valeur comptable. Ce fut le cas au deuxième trimestre de 1996; la croissance trimestrielle de la valeur marchande de l'actif était de 2,2%, peu différente de celle mesurée en valeur comptable.

Table 6

Tableau 6

Current dollar value of assets (market value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Asset category Type de placement	1995				1996			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	126,080	129,748	133,902	139,891	138,715	140,595		
Stocks - Actions	125,940	134,159	136,593	145,042	154,171	159,296		
Mortgages - Hypothèques	8,141	8,173	8,212	8,220	8,046	8,194		
Real estate - Biens-fonds	10,917	11,195	12,047	12,100	12,073	12,130		
Short-term - Court terme	24,050	25,861	24,052	23,615	22,467	23,964		
Other ¹ -Autre ¹	25,238	25,364	27,051	26,985	29,825	29,317		
Sub-total - Total partiel	320,366	334,500	341,857	355,853	365,297	373,496		
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,102	2,185	2,200	2,274	2,284	2,313		
TOTAL	322,468	336,685	344,057	358,127	367,581	375,809		

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

^p preliminary figures

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

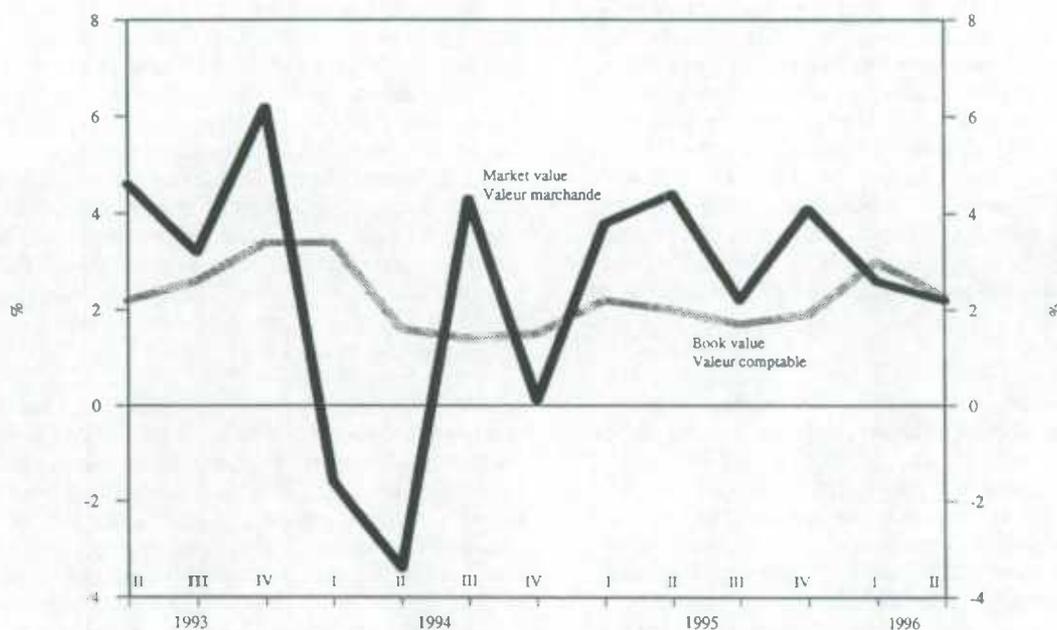
^p nombres préliminaires

Chart IV

Graphique IV

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

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



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 second quarter of 1996, the market value topped the purchase price by 12.5%, a fraction less than in the previous quarter (Table 7). As previously mentioned, this is due to similar market conditions at the time of valuation of each quarter.

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 deuxième trimestre de 1996, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 12,5%, à peu près la même situation qu'au trimestre précédent (tableau 7). Tel que déjà mentionné, ceci est dû à la similarité des conditions des marchés financiers à la fin des deux premiers trimestres de 1996.

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 ^p	358,127	4.1	317,032	1.9	113.0
1996 I ^p	367,581	2.6	326,592	3.0	112.6
II ^p	375,809	2.2	334,024	2.3	112.5

^p preliminary figures

^p nombres préliminaires

The different investment vehicles 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. The market value of bonds varies inversely with interest rates; since there was little difference in federal, provincial and corporate bond interest rates between the ends of the first two quarters of 1996, the market-to-book ratio for bonds at June 30th remained unchanged from the previous quarter (106%). Stock market conditions also remained comparable at the end of the first and second quarters of 1996 and the market-to-book ratio for stocks was only slightly lower than in the previous quarter (123% vs 124%). This ratio however remains one of the highest since the availability of these data.

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. La valeur marchande des obligations varie inversement avec les taux d'intérêt; puisque les taux d'intérêt d'obligations fédérales, provinciales et de société à la fin du deuxième trimestre de 1996 étaient à peu près les mêmes qu'à la fin du trimestre précédent, le ratio valeur marchande/valeur comptable des obligations est demeuré inchangé par rapport au trimestre précédent (106%). Le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions n'a que diminué légèrement par rapport au trimestre précédent (123% contre 124%) puisque le prix des actions était à peu près le même au 30 juin qu'au 31 mars 1996. Ce ratio est néanmoins un des plus élevés depuis que ces données sont disponibles.

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. At the end of the second quarter of 1996, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (43%) for the fifth consecutive quarter. Since fund managers have been favouring equity investments to fixed-income investments over the past few years (see **Quarter-to-quarter asset growth**), the shift in the asset distribution at

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. À la fin du deuxième trimestre de 1996, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande pour un cinquième trimestre consécutif (43%). Au cours des dernières années, les gestionnaires de caisses ont commencé à préférer les actions aux obligations (se reporter à **Variation trimestrielle de l'actif**); le changement au niveau de la composition du portefeuille en valeur marchande est encore plus prononcé depuis que les conditions du marché boursier sont propices et

market value has been magnified by healthy stock market conditions and struggling interest rates. When these data were first published, the proportion represented by bonds was 7 percentage points higher than for stocks (43% vs 36%); in just over three years, stocks now hold a 5 percentage points edge.

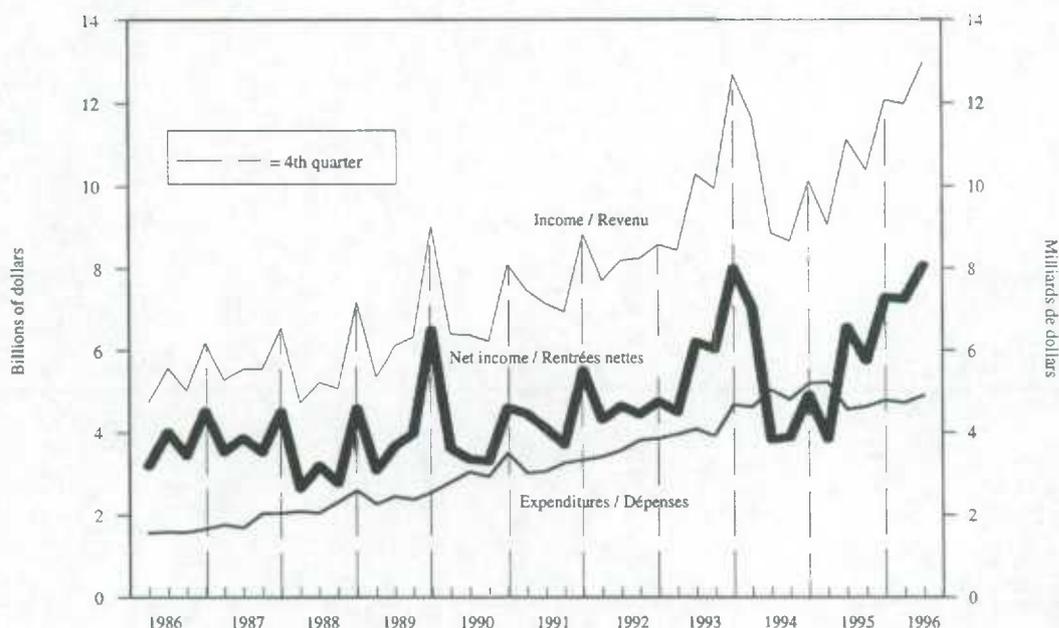
One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of the overall portfolio of trusteed pension funds. The market value of foreign holdings at the end of the second quarter of 1996 reached \$62.6 billion, 16.8% of total assets. Over the past fourteen quarters (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 profits⁵ and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



que les taux d'intérêt sont faibles. Lorsque ces données ont paru pour la première fois, les obligations représentaient la plus grosse part de l'actif, sept points de pourcentage de plus que les actions (43% contre 36%); un peu plus de trois ans plus tard, les actions mènent les obligations par cinq points.

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 62,6 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1996, et représentait 16,8% de l'actif total. Au cours des quatorze 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 bénéfices⁵ et des pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

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

⁵ 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							
Income:								
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	3,047	3,271	3,142	4,719	3,141	3,436	2,983	4,034
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
Total non-contributions	5,345	6,934	6,714	7,828	8,417	5,359	5,626	6,001
Sub-total	8,392	10,205	9,855	12,549	11,558	8,796	8,608	10,035
Income - funds under \$5 million	63	81	90	123	95	72	70	87
TOTAL INCOME	8,456	10,286	9,945	12,672	11,653	8,868	8,679	10,122
Expenditures:								
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
Sub-total	3,833	3,955	3,786	4,543	4,525	4,938	4,701	5,101
Expenditures - funds under \$5 million	119	123	125	129	93	102	98	101
TOTAL EXPENDITURES	3,952	4,078	3,911	4,672	4,618	5,040	4,800	5,202

^a 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 ^p	I ^p	II ^p	III	IV	
\$,000,000								
1,249	1,306	1,212	1,381	1,213	1,327			Revenu:
2,094	2,525	2,017	2,216	1,770	2,022			Cotisations salariales
3,343	3,831	3,229	3,597	2,984	3,349			Cotisations patronales
								Cotisations totales
4,262	4,493	4,285	4,847	4,347	4,568			Revenu de placement
1,198	2,646	2,660	3,318	4,358	4,534			Bénéfices nets sur la vente de titres
196	51	131	218	188	408			Divers
5,656	7,190	7,076	8,383	8,893	9,510			Total, autre que les cotisations
8,999	11,022	10,304	11,980	11,877	12,859			Total partiel
75	106	85	96	96	108			Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$
9,074	11,128	10,389	12,077	11,973	12,968			REVENU TOTAL
								Dépenses:
3,476	3,449	3,505	3,582	3,604	3,702			Versements des rentes
52	50	45	51	42	44			puisées dans la caisse
970	530	534	559	594	586			Coût des rentes achetées
183	195	226	218	183	216			Retraits en espèces
256	35	13	59	6	26			Frais d'administration
214	231	226	238	212	243			Perte nette sur la vente de titres
								Autres
5,151	4,490	4,549	4,707	4,641	4,816			Total partiel
84	77	75	76	78	81			Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$
5,235	4,568	4,624	4,783	4,719	4,897			DÉPENSES TOTALES

^p nombres préliminaires

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

Second-quarter income of trustee pension funds totalled \$13.0 billion, up 16.5% from the second quarter of 1995 (Table 8). This increase was almost entirely attributable to a rise in profits on the sale of securities (71%). Profits constituted a second quarter high 35% of total fund income in 1996, up from 24% a year earlier (Table 9 and Chart VI). In fact, in the current quarter, these profits represented the same proportion of total income as investment income, which has always been the largest source of revenue in a second quarter.

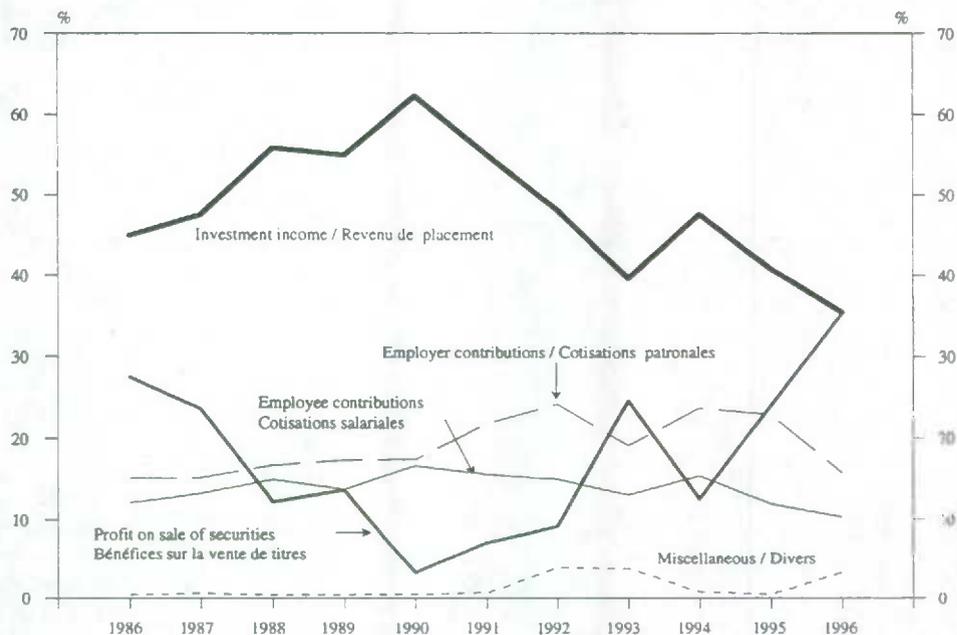
Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du deuxième trimestre de 1996 totalisait 13,0 milliards\$, une augmentation de 16,5% par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Cette hausse est presque entièrement attribuable à l'augmentation (71%) des bénéfices nets sur la vente de titres. Les bénéfices réalisés représentaient 35% du revenu total des caisses (un sommet pour un deuxième trimestre), comparativement à 24% 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 au deuxième trimestre.

Chart VI

Percentage distribution¹ of second-quarter income

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, deuxième trimestre



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

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

Investment income (excluding profits on the sale of securities) experienced an annual growth of only 1.7% between the second quarters of 1995 and 1996. 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%, but has since returned to below 2%. When interest rates peaked in the early 1980s, investment income grew at an annualized rate which averaged 27% between 1980 and 1982.

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) augmentait de seulement 1,7% par rapport au deuxième 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 (le 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 accéléré et se situait en moyenne à 6,5%, mais il est descendu à moins de 2%. Le revenu de placement a connu un gain annualisé moyen de 27% entre 1980 et 1982 lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet.

Net profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 71% of income in the second quarter of 1996. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 26% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for at least 60%.

Les bénéfices nets sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient 71% du revenu total au deuxième trimestre de 1996. Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 26% du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à environ 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Table 9

Percentage distribution of second-quarter income

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993	19.1	13.0	39.6	24.6	3.7	10,205
1994	23.7	15.3	47.6	12.5	0.8	8,796
1995	22.9	11.9	40.8	24.0	0.5	11,022
1996 ^P	15.7	10.3	35.5	35.3	3.2	12,859

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

^P preliminary figures

Expenditures in the second quarter of 1996 were estimated at \$4.9 billion, up 7% from the previous year, one of the smallest second-quarter increases in over twenty years. Part of the reason for this low growth rate was the 27% decline in net losses on the sale of securities, another result of high stock prices. In fact, these losses represented only one half of a percent in the current quarter. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 77% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (4.5%) and various other miscellaneous expenditures (5%).

Net income (income minus expenditures) in the second quarter of 1996 was \$8.1 billion, 23% higher than in the same quarter of 1995.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁶ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

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

Tableau 9

Répartition procentuelle du revenu, deuxième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993	19.1	13.0	39.6	24.6	3.7	10,205
1994	23.7	15.3	47.6	12.5	0.8	8,796
1995	22.9	11.9	40.8	24.0	0.5	11,022
1996 ^P	15.7	10.3	35.5	35.3	3.2	12,859

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

^P nombres préliminaires

Les dépenses totales au cours du deuxième trimestre de 1996 se sont chiffrées à 4,9 milliards\$, un gain de 7% en regard du même trimestre de l'année précédente; cette augmentation est une des plus faibles des dernières vingt années. Ceci est en partie attribuable à la diminution de 27% des pertes subies sur la vente de titres, autre résultat du prix élevé des actions. En effet, ces pertes représentent seulement un demi pourcent des dépenses du trimestre courant. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 77% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (12%), les frais d'administration (4,5%) et les dépenses diverses (5%).

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au deuxième trimestre de 1996 ont augmenté de 23% par rapport à un an plus tôt, pour s'établir à 8,1 milliards\$.

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 public⁶ 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.

⁶ 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.

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 second quarter of 1996, the assets of both the public and private sectors grew by 2.3%. 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 June 30th, 1996. This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trusteed pension fund universe. Since March 31, 1991, public sector funds' assets have grown 79% compared to 44% 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 second quarter of 1996, public sector funds had 41% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector funds (Table 10 and Chart VII). The public sector proportion has dropped twelve percentage points in just over 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 38% 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 38%). At the beginning of 1991, public sector funds held slightly more than half of all trusteed 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 \$10.7 billion) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.1 billion).

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 de même que l'actif du secteur privé a progressé de 2,3% au cours du deuxième trimestre de 1996. 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 (valeur comptable) détenue par le secteur public est passée de 58% à 63% entre le 31 mars 1991 et le 30 juin 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. Depuis le 31 mars 1991, l'actif du secteur public s'est accru de 79% comparativement à 44% 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 reliés 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 deuxième trimestre de 1996, les caisses du secteur public détenaient 41% de leur actif en obligations, comparativement à 38% pour les caisses du secteur privé (tableau 10 et graphique VII). Au cours d'une période d'un peu plus de quatre ans, la proportion détenue sous forme d'obligations a reculé de douze 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 38% 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 38%). Au début de 1991, les caisses du secteur public détenaient un 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 10,7 milliards\$) contre une légère augmentation dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 3,1 milliards\$).

Table 10

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

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	86,956	41.1	45,703	38.0	132,659	40.0
Stocks - Actions	80,698	38.1	48,790	40.5	129,488	39.0
Mortgages - Hypothèques	5,011	2.4	2,831	2.4	7,843	2.4
Real estate - Biens-fonds	10,749	5.1	3,057	2.5	13,806	4.2
Short-term - Court terme	14,963	7.1	8,982	7.5	23,946	7.2
Other ¹ - Autre ¹	13,212	6.2	11,010	9.1	24,223	7.3
Sub-total	211,589	100.0	120,373	100.0	331,966	100.0
Assets - funds under \$5,000,000						
Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	72		1,986		2,058	
TOTAL	211,661		122,359		334,024	

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

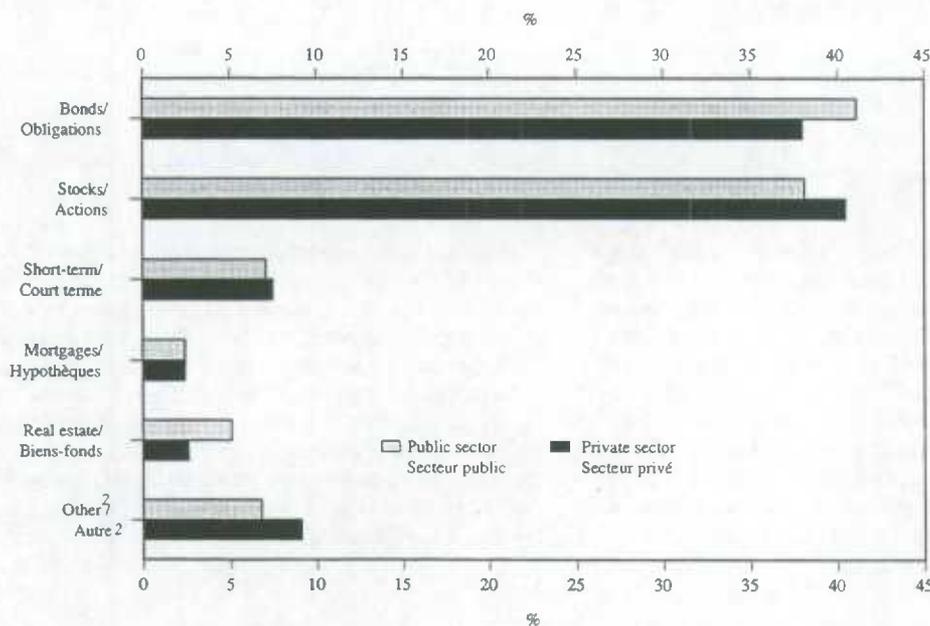
Tableau 10

Placements (valeur comptable) selon le secteur, deuxième trimestre de 1996

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

Chart VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, second quarter 1996



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

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

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, deuxième trimestre de 1996

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

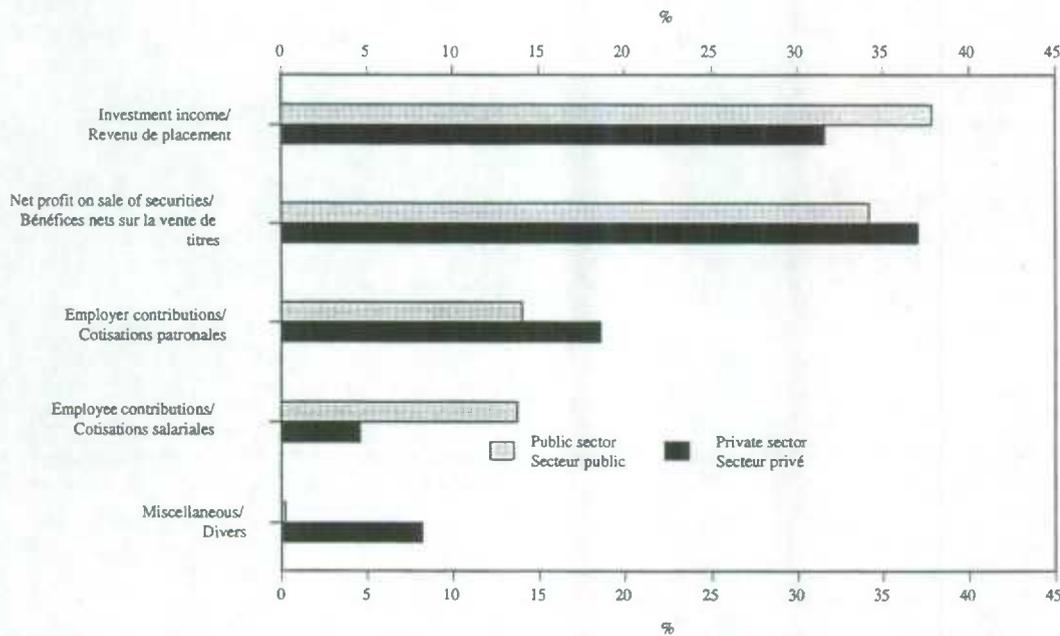
² Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

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 (14% versus 5%). Public sector employees contributed \$1.1 billion, private sector employees just over a fifth of that amount. The reason for this difference is that most public sector funds⁷ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute.

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, second quarter of 1996



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

In the second quarter of 1996, total income was considerably higher for public (\$8.1 billion) than for private sector funds (\$4.9 billion) while the total expenditures of public sector funds were not that much larger (\$2.7 billion versus \$2.2 billion). Public sector funds, consequently, generated 67% 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 this difference and also why public sector assets have been growing at a more rapid rate (see **Assets by sector**).

⁷ Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1994* (Cat. No. 74-201-XPB) indicate that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

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 (14% contre 5%). Les employés du secteur public ont cotisé 1,1 milliard\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé qu'un peu plus qu'un cinquième de ce montant. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser.

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, deuxième trimestre de 1996

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

Le revenu total au deuxième trimestre de 1996 était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (8,1 contre 4,9 milliards\$). Les dépenses totales des caisses du secteur public, cependant, n'étaient pas tellement plus élevées (2,7 contre 2,2 milliards\$). Le secteur public a donc généré 67% 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**).

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

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 trusteed 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 cannot report quarterly and whose information is therefore

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position 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 lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements

always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee 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 second quarter of 1996, there were 3 such funds. The response rate for that quarter was 90.4%, calculated as follows:

$$\frac{188 - (15+3)}{188} \times 100 = 90.4\%$$

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 annuels 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 deuxième trimestre de 1996, il y avait 3 caisses qui n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 90,4%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{188 - (15+3)}{188} \times 100 = 90,4\%$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B





Quarterly Survey of Trusteed 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	<table border="1"> <tr> <td>Year</td> <td>Month</td> <td>Day</td> </tr> <tr> <td> </td> <td> </td> <td> </td> </tr> </table>	Year	Month	Day			
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 trusteed 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 Trusteed Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

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

REPORTING ALTERNATIVES

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

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date		In thousands (\$,000)
Note: Do not include any unrealized gains.		
Contributions:	employee	100
	employer	101
Investment income:	Interest from:	110
	bonds	111
	mortgages	112
	deposits and short-term notes	113
	Dividends from:	114
	Canadian stocks	115
	Foreign stocks	116
	Income from real estate investments	117
	Other investment income (specify)	118
Add:	current quarter accrued (if not included above)	119
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	120
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	121
	Net realized profit on sale of securities	130
	Transfers from other pension plans (specify)	140
	Other receipts and gains (specify)	150
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160
DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date		In thousands (\$,000)
Note: Do not include any unrealized losses.		
	Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200
	Cost of pensions purchased	201
	Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202
	Administration costs (include only if charged against fund)	203
	Net realized loss on sale of securities	204
	Refund of surplus in the fund	205
	Other disbursements and losses. (specify)	206
	Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210

ASSETS As of quarter ending date	Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
<i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>	(\$,000)	(\$,000)	↓ (\$,000)
			Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000
Pooled, mutual and investment funds	300		
- equity fund (Canadian)	301		
- bond fund (fixed income)	302		
- mortgage fund	303		
- real estate fund	304		
- money market fund	305		
- foreign fund	306		
- other (specify) _____	307		
Equities	320		
- Canadian common and preferred stocks	321		
- foreign common and preferred stocks	322		
- United States	323		
- Other	324		
Bonds / Debentures	330		
- federal	331		
- provincial	332		
- municipal	333		
- other Canadian (corporate)	334		
- foreign	335		
Mortgages	340		
- residential	341		
- non-residential	342		
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350		
Cash, deposits, short-term	360		
- cash, deposits, GICs	361		
- Government of Canada t-bills	362		
- foreign short-term investments	363		
- other short-term paper	364		
Miscellaneous	370		
- accrued interest and dividends receivable	371		
- accounts receivable	372		
- other assets, (specify) _____	373		
Total assets (total of lines 300 to 373)	380		
Deduct: Debts and payables	390		
Net assets (line 380 less 390)	400		
Name (please print)		Telephone	
		() -	

Thank you for your collaboration



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli
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 télécopieur: (613) 951-4087
Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035
If you prefer this questionnaire in english,
please check

Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: R/D A

Date de réception: _____
Année Mois Jour

Trimestre finissant le _____

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

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

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte; la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (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\$)
Note: Ne pas inclure les gains non réalisés.		
Cotisations:	employé(s)	100
	employeur(s)	101
Revenu de placements:	Intérêts sur: obligations	110
	hypothèques	111
	dépôts et billets à court terme	112
	Dividendes sur: actions de sociétés canadiennes	113
	actions de sociétés étrangères	114
	Revenus provenant de biens-fonds	115
	Autres revenus de placements (préciser)	116
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118
	Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130
	Transferts d'autres régimes de retraite (préciser)	140
	Autres recettes ou gains (préciser)	150
	Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160
DÉPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre		En milliers (,000\$)
Note: Ne pas inclure les pertes non réalisées.		
	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200
	Coût des rentes achetées	201
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204
	Remboursement du surplus à la caisse	205
	Autres dépenses et pertes (préciser)	206
	Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210

ACTIF En date de fin de trimestre	STATISTICS CANADA LIBRARY BIBLIOTHEQUE STATISTIQUE CANADA  1010226638		Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les ca</i>			(.000\$)	↓ (.000\$) Déclarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
Caisse communes, mutuelles et de placements	300			
- Actions (canadiennes)	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302			
- Hypothèques	303			
- Biens-fonds	304			
- Marché monétaire	305			
- Valeurs étrangères	306			
- Autres (préciser)	307			
Actions	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322			
- État-Unis	323			
- Autres	324			
Obligations / Obligations non garanties	330			
- fédérales	331			
- provinciales	332			
- municipales	333			
- d'autres organismes canadiens	334			
- d'organismes non canadiens	335			
Hypothèques	340			
- résidentiel	341			
- non-résidentiel	342			
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers)	350			
Encaisse, dépôts, court terme	360			
- encaisse, dépôts, CGP	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada	362			
- placements étrangers à court terme	363			
- autre papier à court terme	364			
Divers	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
- comptes à recevoir	372			
- autres éléments d'actif (préciser)	373			
Actif total (total des lignes 300 à 373)	380			
Deduire: dettes et montants à payer	390			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400			
Nom (en lettres moulées s. v. p.)	Téléphone () -			
Merci de votre collaboration				

