



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 1997
Income Statistics Division

Estimations trimestrielles
relatives aux caisses de retraite
en fiducie

Quatrième trimestre 1997
Division des statistiques sur le revenu

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

*Price: Canada: \$19.00 per issue. \$62.00 annually
Outside Canada: US \$19.00 per issue. US \$62.00 annually*

*Prix: Canada: 19 \$ l'exemplaire, 62 \$ par année
Extérieur du Canada: 19 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année*

HIGHLIGHTS - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

- Estimates are based on those trustee pension funds having assets of \$275 million or more; at the end of the fourth quarter of 1997, they held 85% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

Asset growth

- Assets reached \$393 billion at the end of 1997. Although the growth from the previous quarter was relatively low (2%), the annual growth rate was one of the highest of the decade (11.5%).

Asset distribution

- Bonds were once the preferred investment of trustee pension fund managers. However, by the end of 1997, fund managers were investing about an equal proportion of the assets in stocks as in bonds (40% each). Rising stock prices over the last few years are responsible for the growth in investment in stocks.

Pg

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 275 millions de dollars; ces caisses détenaient 85 % de l'actif total à la fin du quatrième trimestre de 1997.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

Croissance de l'actif

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 393 milliards de dollars à la fin de 1997. Bien que la croissance par rapport au trimestre précédent soit relativement faible (2 %), le taux de croissance annuelle est un des plus élevés de la décennie (11,5 %).

Répartition de l'actif

- Les obligations ont déjà été l'instrument de placement de prédilection des gestionnaires des caisses de retraite en fiducie. Toutefois, à la fin de 1997, ils avaient réparti l'actif entre les actions et les obligations sensiblement dans les mêmes proportions (40 %). La hausse des cours boursiers observée durant les dernières années explique pourquoi les gestionnaires ont investi davantage dans les actions.

July 1998

juillet 1998



Statistics
Canada Statistique
Canada

Canadä

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
Foreign investment	8	Placements étrangers
● Investment outside of Canada reached \$64.3 billion at the end of 1997, representing 16.4% of total assets at book value. This proportion, although growing steadily, is still well below the allowable limit of 20%.		● Les placements étrangers atteignaient 64,3 milliards de dollars à la fin de 1997, ce qui représente 16,4 % de la valeur comptable de l'actif total. Bien qu'il augmente constamment, ce pourcentage demeure bien inférieur au plafond de 20 %.
ASSETS - MARKET VALUE	11	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
● The market value of total assets dropped 2.1% from the previous quarter, to \$468 billion, primarily as a result of falling stock prices.		● La valeur marchande de l'actif total a diminué de 2,1 % par rapport au trimestre précédent pour se fixer à 468 milliards de dollars, principalement en raison de la chute des cours boursiers.
INCOME AND EXPENDITURES	13	REVENU ET DÉPENSES
● Profits from securities transactions constituted 43% of the fourth-quarter income of \$16.1 billion and, taken together with other investment income, three-quarters of the fund revenue.		● Les bénéfices sur les opérations sur titres représentaient 43 % du revenu du quatrième trimestre (16,1 milliards de dollars) et plus des trois quarts de ce revenu lorsqu'on les ajoute aux autres types de revenu de placement.
NET INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA	18	REVENU ET DÉPENSES - DONNÉES ANNUELLES
● Total net income for 1997 was up 30%, to \$41 billion. While not as large an increase as that recorded for 1996, it is still one of the largest annual gains yet recorded.		● Le revenu net total s'est élevé à 41 milliards de dollars en 1997, en hausse de 30 %. Bien que cette hausse ne soit pas aussi forte que celle de 1996, elle compte parmi les plus importantes progressions annuelles qui aient été enregistrées.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	19	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
● Public sector funds generate about 70% of the total net income of all trusted pension funds, in part because of higher employee contributions. About 90% of public sector plans require their employees to contribute, while only 30% of private sector plans do.		● Les caisses du secteur public représentent environ 70 % du revenu net total de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie, en partie du fait que les cotisations salariales sont plus élevées. La participation des employés est obligatoire pour quelque 90 % des régimes du secteur public, comparativement à seulement 30 % des régimes du secteur privé.
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	23	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	25	ANNEXE B: QUESTIONNAIRE

Note to users:

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

Note aux utilisateurs:

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

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS AND WEALTH PROGRAM

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. The data are based on the census of trusteed pension funds in Canada.

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

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.

Retirement Savings through RPPs and RRSPs, 1991 to 1995. Catalogue No. 74F0002XPB, provides a complete picture of who is saving for retirement through one or both of the major retirement income programs, i.e registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). Information is available on the characteristics of savers and non-savers, at national and provincial levels.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Client Services at (Telephone) 1-613-951-7355 or toll free within Canada only at 1-888-297-7355, (Fax) 1-613-951-3012 or e-mail pensions@statcan.ca. For regular mail the address is Statistics Canada, Income Statistics Division, Client Services, Jean Talon Bldg., 7th Floor, Section B-5, Holland Avenue, Tunney's Pasture, 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 PROGRAMME SUR LES PENSIONS ET LE PATRIMOINE

Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières. n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pension au Canada. n° 74-401-XPB au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de pension agréés (RPA) au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également certaines données sur les REER et sur les prestataires et prestations des RPA.

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

Épargne-retraite au moyen des RPA et REER, 1991 à 1995. n° 74F0002XPB au catalogue, offre un portrait des personnes qui épargnent en vue de la retraite au moyen de l'un ou des deux principaux programmes de revenu à la retraite, soit les régimes de pension agréés (RPA) et les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Des renseignements sont disponibles sur les caractéristiques des épargnantes et des non-épargnantes, au niveau national et provincial.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec le service de la diffusion par téléphone au 613-951-7355 ou sans frais au Canada seulement au 1-888-297-7355, par télecopieur au 613-951-3012 ou par courrier électronique pensions@statcan.ca. Les demandes transmises par la poste doivent être adressées à Statistique Canada, Division de la statistique du revenu, Section de la diffusion des données sur le revenu, le travail, les dépenses et le logement, Immeuble Jean-Talon, 7^e étage, section B-5, avenue Holland, Parc Tunney, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télecopieur 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 télecopieur.

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 179 funds having assets of \$275 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the fourth quarter of 1997, they held 85% of the total assets.

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

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

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

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

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

Cette publication trimestrielle continue de porter essentiellement sur les revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête trimestrielle réalisée auprès des 179 caisses dont l'actif atteignait au moins 275 millions de dollars. Ces caisses constituaient environ 5 % du nombre total de caisses en fiducie; elles détenaient toutefois 85 % de l'actif total à la fin du quatrième trimestre de 1997.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

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

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

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

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

ASSETS - BOOK VALUE

Asset growth

The book value of gross assets held in trusteed pension funds at the end of 1997 was estimated at \$393 billion³ (Table 1). The book value is the purchase price of the assets; increases in this value are the result of the net income received during the period. Fourth quarter 1997 net income was down relative to the previous quarter. For the entire year of 1997, however, net income recorded one of the healthiest increases of the 1990s. (See **Income and Expenditures, Annual Data** for further explanation).

Table 1

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,265	122,389	125,286	126,774
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,809	112,562	115,155	119,261
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,122	7,983	7,916	7,802
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,137	12,464	13,219	13,663
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,844	26,640	24,544	23,861
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,757	21,825	23,000	23,150
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	297,934	303,863	309,120	314,511
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,036	2,006	1,978	1,964	1,954	1,983	1,993	2,009
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,888	305,846	311,113	316,520
1996								
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
\$,000,000								
Bonds - Obligations	131,749	133,285	131,643	135,967	140,384	143,357	148,582	156,047
Stocks - Actions	124,463	129,393	132,559	138,974	144,984	146,728	152,063	156,372
Mortgages - Hypothèques	7,600	7,737	7,725	7,868	8,033	8,151	7,909	7,810
Real estate - Biens-fonds	13,476	13,625	13,679	13,585	13,542	13,619	13,656	13,853
Short-term - Court terme	21,771	23,066	26,185	24,993	24,164	26,081	26,789	22,508
Other ¹ - Autre ¹	27,765	27,202	28,157	29,004	31,057	31,955	34,426	34,810
Sub-total - Total partiel	326,824	334,308	339,948	350,391	362,164	369,891	383,425	391,400
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,521	2,314	2,094	1,901	1,844	1,792	1,702	1,553
TOTAL	329,345	336,622	342,042	352,292	364,008	371,683	385,127	392,953

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

^p Preliminary figures

³ Includes an estimated \$0.9 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

Croissance de l'actif

À la fin de 1997, la valeur comptable de l'actif brut des caisses de retraite en fiducie était estimée à 393 milliards de dollars³ (tableau 1). La valeur comptable correspond au prix d'achat des éléments d'actif; l'augmentation de la valeur comptable est attribuable au revenu net de la période. Au quatrième trimestre de 1997, le revenu net était en baisse par rapport au trimestre précédent. Pour 1997 dans son ensemble, le revenu net a toutefois affiché une des plus fortes hausses des années 1990 (pour des précisions supplémentaires à ce sujet, voir la section **Revenu et dépenses - données annuelles**).

Tableau 1

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Investment vehicle	1996				1997			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
\$,000,000								
Bonds - Obligations	131,749	133,285	131,643	135,967	140,384	143,357	148,582	156,047
Stocks - Actions	124,463	129,393	132,559	138,974	144,984	146,728	152,063	156,372
Mortgages - Hypothèques	7,600	7,737	7,725	7,868	8,033	8,151	7,909	7,810
Real estate - Biens-fonds	13,476	13,625	13,679	13,585	13,542	13,619	13,656	13,853
Short-term - Court terme	21,771	23,066	26,185	24,993	24,164	26,081	26,789	22,508
Other ¹ - Autre ¹	27,765	27,202	28,157	29,004	31,057	31,955	34,426	34,810
Sub-total - Total partiel	326,824	334,308	339,948	350,391	362,164	369,891	383,425	391,400
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,521	2,314	2,094	1,901	1,844	1,792	1,702	1,553
TOTAL	329,345	336,622	342,042	352,292	364,008	371,683	385,127	392,953

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

^p Nombres préliminaires

³ Comprend un montant estimatif de 0,9 milliards de dollars sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Growth in the book value of assets mirrored these changes in net income: the increase in the fourth quarter was relatively low (+2%) but the 12-month increase (+11.5%) was one of the highest of the decade. The 12-month increase is even stronger for assets converted to 1997 dollars (Table 2).

Table 2

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

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	%
1987	143,361	12.7	177,259	7.7
1988	157,653	10.0	185,923	4.9
1989	176,056	11.7	199,928	7.5
1990 ²	199,598	13.4	220,360	10.2
1991	217,762	9.1	236,037	7.1
1992	237,091	8.9	252,897	7.1
1993 ³	271,554	14.5	286,522	13.3
1994	293,502	8.1	305,470	6.6
1995	316,520	7.8	321,012	5.1
1996	352,292	11.3	351,309	9.4
1997 ^P	392,953	11.5	392,953	11.9

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, fourth quarter 1997=100.

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

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

^P Preliminary figures

Asset distribution

At December 31, 1997, stocks and bonds each represented about 40% of the assets at book value. Short-term holdings⁴ accounted for 6% and real estate and mortgage holdings together were 5.5 %. The remaining 9% of assets included miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accrued interest and dividends and accounts receivable (Table 3).

La croissance de la valeur comptable de l'actif témoigne de ces variations du revenu net : l'augmentation du quatrième trimestre était relativement faible (+2 %) bien que la hausse annuelle (+11,5 %) ait été une des plus importantes de la décennie. La progression sur 12 mois est encore plus forte pour les actifs en dollars de 1997 (tableau 2).

Tableau 2

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

Répartition de l'actif

Au 31 décembre 1997, l'actif (valeur comptable) était constitué d'actions et d'obligations dans les mêmes proportions, soit environ 40. Les placements à court terme⁴ représentaient 6 % de l'actif, et les biens-fonds et les placements hypothécaires réunis, 5,5 %. Le reste de l'actif (9 %) comprenait les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et les intérêts et les dividendes courus (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.

Table 3

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

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,599
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992	44.1	32.8	3.2	3.5	7.0	9.3	237,091
1993	43.0	35.3	3.0	3.7	9.0	5.9	269,577
1994	42.0	35.9	2.8	4.0	8.6	6.7	291,538
1995	40.3	37.9	2.5	4.3	7.6	7.4	314,511
1996	38.8	39.7	2.2	3.9	7.1	8.3	350,391
1997 ^p	39.9	40.0	2.0	3.5	5.8	8.9	391,400

¹ Includes investments in pooled vehicles 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 gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p Preliminary figures

This distribution has changed significantly over the past ten years (Chart I). In 1987, the asset mix was heavily weighted towards bonds (47%); stocks represented significantly less (28%) of the investment portfolio.

By 1997, the gap between bonds and stocks had virtually disappeared, with each accounting for about 40% of total assets. While the downward trend in the proportion invested in bonds pre-dates 1987, this proportion has been declining at a fairly rapid pace since 1990. This is because fund managers have been investing more heavily in stocks, to take advantage of rising stock prices. Increased investment in foreign stocks accounted for much of the change. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds. Nonetheless, bond holdings remain relatively high because of the lower level of risk associated with this type of investment.

The proportions held in both short-term assets and mortgages have dropped by half, from about 16% to 8%. Investment in real estate had been growing, albeit slowly, until 1995. The recent reduction in this type of holding is primarily the result of private sector divestment.

Current economic conditions obviously influence the investment decisions of fund managers. In the fourth quarter of 1997, perhaps the most important market influence was the drop in the TSE Composite Index, the largest recorded in the past three years. As a result, the book value of stocks increased just 2.8%, one of the most modest increases of the decade. Instead

Tableau 3

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

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes 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 brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

^p Nombres préliminaires

La répartition a beaucoup changé au cours des 10 dernières années (graphique I). En 1987, le portefeuille de placements était constitué d'une forte proportion d'obligations (47%); celle des actions était beaucoup plus faible (28%).

Par 1997, l'écart entre les obligations et les actions a presque été réduit à néant, chaque catégorie représentant environ 40 % de l'actif total. La proportion de l'actif détenue sous forme d'obligations a commencé à diminuer avant 1987, mais elle recule à un rythme assez rapide depuis 1990 du fait que les gestionnaires des caisses de retraite investissent beaucoup plus dans les actions afin de tirer parti de la progression des cours boursiers. Le fait qu'ils aient acheté davantage d'actions étrangères explique dans une large mesure le changement. Les augmentations récentes de la part représentée par les actions au détriment de celle des obligations sont associées aux caisses du secteur public. Quoi qu'il en soit, les placements obligataires demeurent relativement importants du fait qu'ils sont moins risqués.

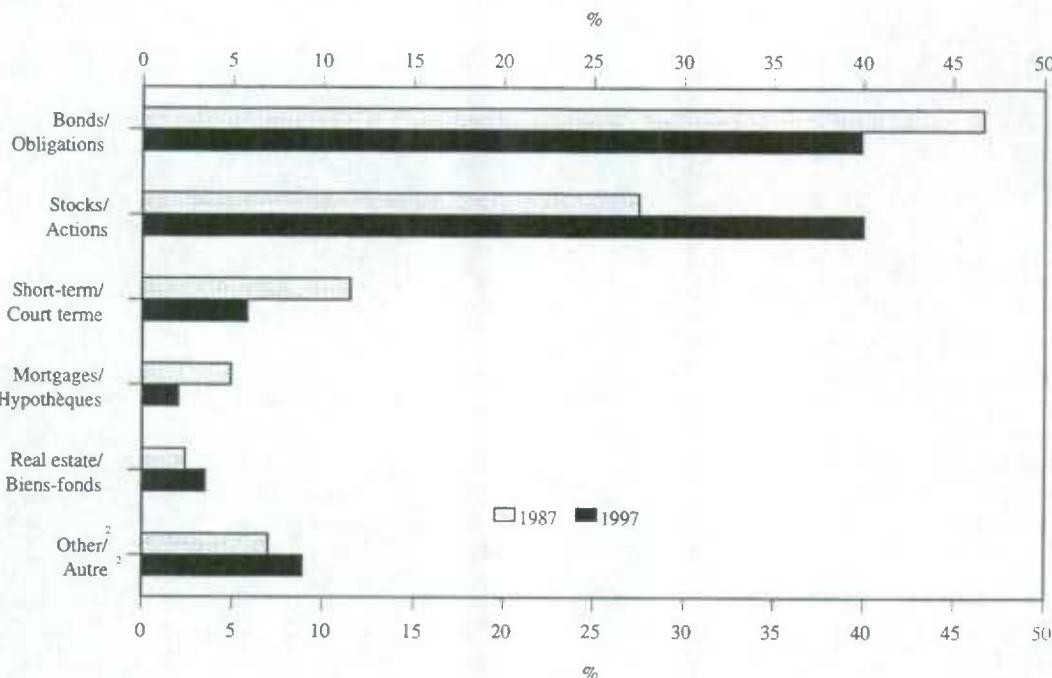
La part de l'actif correspondant aux placements à court terme et aux placements hypothécaires a diminué de moitié, passant de quelque 16 % à 8 %. La part des biens-fonds a augmenté, quoique lentement, jusqu'en 1995. La récente diminution des investissements dans les biens-fonds est principalement attribuable au retranchement des caisses du secteur privé.

Évidemment, la conjoncture économique actuelle influe sur les décisions de placement des gestionnaires des caisses de retraite. Au quatrième trimestre de 1997, la chute du TSE 300, la plus forte des trois dernières années, constitue peut-être le facteur lié au marché qui a eu le plus d'influence. Par conséquent, la valeur comptable des actions n'a augmenté que de 2.8 %, soit une des hausses les plus modestes de la

of stocks, fund managers, particularly those in the private sector, turned more actively to bonds in the fourth quarter of 1997. The value of bonds therefore grew by 5%, close to a record growth for the 1990s.

Chart I

Percentage distribution¹ of total assets (book value), fourth quarter



¹ Since 1993, funds with gross 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.

The shift in purchasing choices in the fourth quarter of 1997 was not large enough to have more than a slight impact on the portfolio mix (i.e., the distribution of assets).

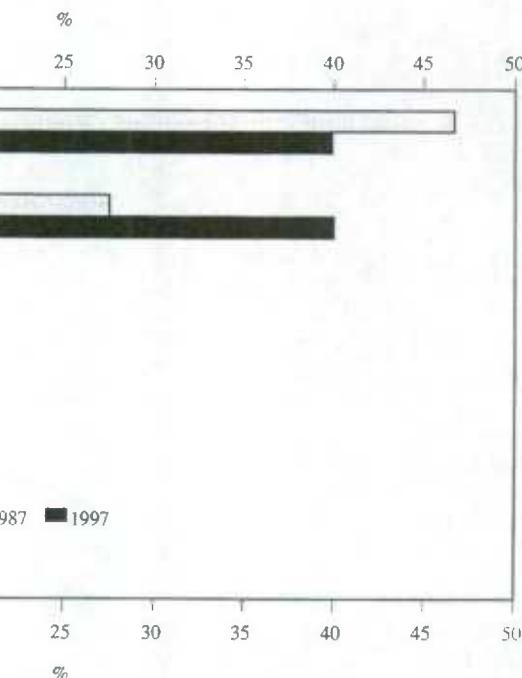
Foreign investment

Income tax legislation limits pension funds from investing more than 20% of the book value of their assets outside Canada. At the end of 1997, foreign investment accounted for 16.4% (\$64.3 billion) of the funds' portfolio. This proportion, although still well below the allowable 20%, has risen virtually every quarter since the current limit was first proposed in 1990. Prior to that time, pension funds had less than 6% of their assets invested abroad. (Chart II).

décennie. Les gestionnaires, tout particulièrement ceux du secteur privé, ont délaissé les actions pour miser plus activement sur les obligations au quatrième trimestre de 1997. La valeur des obligations s'est donc accrue de 5 %, un taux de croissance qui se rapproche du record établi dans les années 1990.

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), quatrième trimestre



¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars 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.

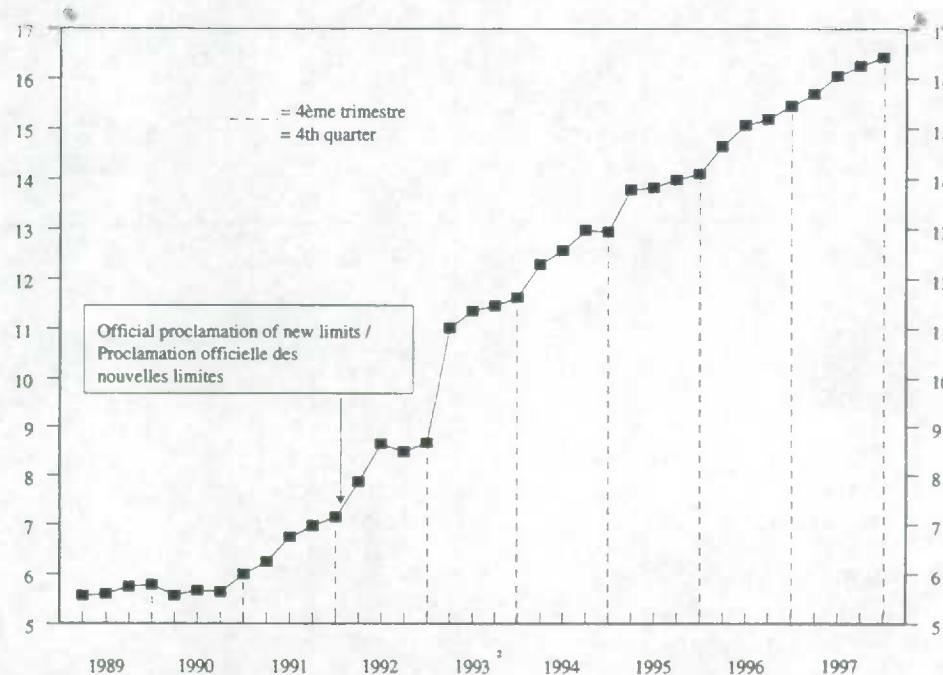
Le changement observé au chapitre des décisions de placement au quatrième trimestre de 1997 n'a eu qu'un faible impact sur la composition du portefeuille (c.-à-d. la répartition de l'actif).

Placements étrangers

En vertu des lois fiscales, les caisses de retraite ne peuvent pas investir plus de 20 % de la valeur comptable de l'actif à l'extérieur du Canada. À la fin de 1997, les placements étrangers représentaient 16,4 % (64,3 milliards de dollars) du portefeuille des caisses. Ce pourcentage demeure bien inférieur au plafond de 20 %; cependant, il a augmenté à presque tous les trimestres depuis que le plafond a été proposé en 1990. Auparavant, moins de 6 % de l'actif des caisses de retraite était investi à l'étranger (graphique II).

Chart II

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹



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

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

In recent years investment outside Canada has been growing at a faster rate than total investments (Table 4). Foreign investment increased 19% from the fourth quarter of the previous year, significantly more than the increase in total assets (+12%).

The distribution of foreign assets is significantly different than that of domestic holdings (Table 5). Stocks and pooled funds (likely equities) accounted for 92% of the foreign investment, and 47% of investment within Canada. On the other hand, bonds made up just 6% of the foreign portfolio, but about 47% of the domestic holdings.

Standards of service to the public

Statistics Canada is committed to serving its clients in a prompt, reliable and courteous manner and in the official language of their choice. To this end, the agency has developed standards of service which its employees observe in serving client needs. 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.

Graphique II

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

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

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.

Au cours des dernières années, les placements étrangers ont connu une croissance plus rapide que l'actif total (tableau 4). Ces placements ont augmenté de 19 % par rapport au quatrième trimestre de l'année précédente, soit une hausse nettement plus élevée que celle de l'actif total (+12 %).

La répartition de l'actif étranger est très différente de celle de l'actif canadien (tableau 5). Les actions et les caisses communes (composées vraisemblablement d'actions en majorité) représentaient 92 % des placements étrangers et 47 % des placements canadiens. Par ailleurs, les obligations représentaient 6 % seulement du portefeuille étranger, mais environ 47 % des placements canadiens.

Normes de service au public

Statistique Canada s'engage à fournir à ses clients des services rapides, fiables et courtois et dans la langue officielle de leur choix. À cet égard, notre organisme s'est doté de normes de service à la clientèle qui doivent être observées par les employés lorsqu'ils offrent des services à la clientèle. 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 "American National Standard for Information Sciences" - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

Table 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change of total assets	Foreign investments as a proportion
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
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	41,043	8.8	297,934	2.2	13.8
II	42,009	2.4	303,863	2.0	13.8
III	43,218	2.9	309,120	1.7	14.0
IV	44,337	2.6	314,511	1.7	14.1
1996 I	47,868	8.0	326,824	3.9	14.7
II	50,366	5.2	334,308	2.3	15.1
III	51,654	2.6	339,948	1.7	15.2
IV	54,144	4.8	350,391	3.1	15.5
1997 I	56,815	4.9	362,164	3.4	15.7
II	59,375	4.5	369,891	2.1	16.1
III	62,312	4.9	383,425	3.7	16.3
IV ^P	64,290	3.2	391,400	2.1	16.4

¹ Funds with gross 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.

^P Preliminary figures

Tableau 4

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change of total assets	Foreign investments as a proportion
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
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	41,043	8.8	297,934	2.2	13.8
II	42,009	2.4	303,863	2.0	13.8
III	43,218	2.9	309,120	1.7	14.0
IV	44,337	2.6	314,511	1.7	14.1
1996 I	47,868	8.0	326,824	3.9	14.7
II	50,366	5.2	334,308	2.3	15.1
III	51,654	2.6	339,948	1.7	15.2
IV	54,144	4.8	350,391	3.1	15.5
1997 I	56,815	4.9	362,164	3.4	15.7
II	59,375	4.5	369,891	2.1	16.1
III	62,312	4.9	383,425	3.7	16.3
IV ^P	64,290	3.2	391,400	2.1	16.4

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars 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.

^P Nombres préliminaires

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), fourth quarter 1997¹

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), quatrième trimestre de 1997¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
Type de placement	Canadien		Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	152,197	46.5	3,850	6.0	156,047	39.9
Stocks - Actions	120,911	37.0	35,461	55.2	156,372	40.0
Short-term - Court terme	21,389	6.5	1,119	1.7	22,508	5.8
Other - Autre	32,613 ²	10.0	23,860 ³	37.1	56,473	14.4
TOTAL	327,110	100.0	64,290	100.0	391,400	100.0

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

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

³ Includes investments in foreign pooled funds only. 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 de dollars ne sont pas comprises.

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

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 trusteed pension funds was \$467.5 billion at the end of the fourth quarter of 1997 (Table 6). The Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets since the first quarter of 1993.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category	1996				1997			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^P
\$,000,000								
Bonds - Obligations	138,041	139,916	142,284	150,979	149,837	155,626	166,105	172,366
Stocks - Actions	153,304	158,433	165,869	185,109	183,883	201,697	214,996	205,248
Mortgages - Hypothèques	7,727	7,866	7,964	8,424	8,286	8,349	8,390	8,214
Real estate - Biens-fonds	11,779	11,955	12,042	12,356	12,255	12,490	12,882	13,691
Short-term - Court terme	21,744	23,027	26,162	25,018	24,077	26,010	26,694	22,391
Other ¹ - Autre ¹	33,117	32,571	33,349	35,383	36,628	42,002	46,300	43,785
Sub-total - Total partiel	365,712	373,768	387,670	417,269	414,966	446,174	475,367	465,695
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,849	2,610	2,408	2,396	2,101	2,148	2,092	1,830
TOTAL	368,561	376,378	390,078	419,665	417,067	448,322	477,459	467,525

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

^P Preliminary figures

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie atteignait 467,5 milliards de dollars à la fin du quatrième trimestre de 1997 (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.

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Type de placement	1996				1997			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^P
\$,000,000								
Bonds - Obligations	138,041	139,916	142,284	150,979	149,837	155,626	166,105	172,366
Stocks - Actions	153,304	158,433	165,869	185,109	183,883	201,697	214,996	205,248
Mortgages - Hypothèques	7,727	7,866	7,964	8,424	8,286	8,349	8,390	8,214
Real estate - Biens-fonds	11,779	11,955	12,042	12,356	12,255	12,490	12,882	13,691
Short-term - Court terme	21,744	23,027	26,162	25,018	24,077	26,010	26,694	22,391
Other ¹ - Autre ¹	33,117	32,571	33,349	35,383	36,628	42,002	46,300	43,785
Sub-total - Total partiel	365,712	373,768	387,670	417,269	414,966	446,174	475,367	465,695
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,849	2,610	2,408	2,396	2,101	2,148	2,092	1,830
TOTAL	368,561	376,378	390,078	419,665	417,067	448,322	477,459	467,525

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

^P Nombres préliminaires

Whereas the change in the book value of net assets is directly related to net income (net cash flow), the change in 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 III). When financial market conditions at the end of two periods are very similar, the quarterly variation at market value is likely to be little different than that at book value.

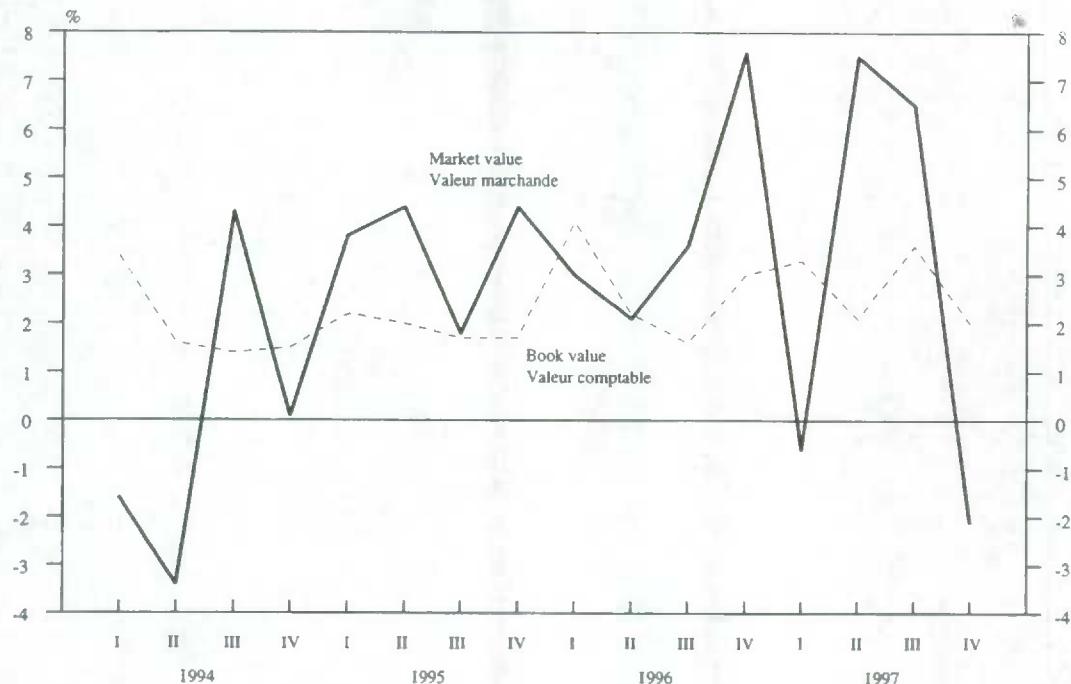
However, financial market conditions were quite different at the end of the third and fourth quarters of 1997. Stock prices (as measured by the TSE Composite Index) were somewhat erratic, dipping through the quarter. The Index closed about 5 % lower at the end of December than at the end of September. Consequently, the market value of the assets of trusteed pension funds - which are heavily invested in stocks - dropped 2.1% from the previous quarter. This is only the second quarterly decline recorded since June 30, 1994.

Alors que la variation de la valeur comptable de l'actif net est fonction directe des rentrées nettes, la variation de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'œuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer de façon nettement plus marquée que la valeur comptable (graphique III). Lorsqu'à la fin de deux trimestres, la conjoncture des marchés financiers est très similaire, la variation trimestrielle de la valeur marchande tend à s'apparenter à celle de la valeur comptable.

Cependant, la conjoncture des marchés financiers était fort différente à la fin des troisième et quatrième trimestres de 1997. Les cours boursiers (d'après le TSE 300) étaient quelque peu capricieux, reculant au cours du trimestre. À la fin décembre, le TSE 300 avait reculé d'environ 5 % par rapport à la fin septembre. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie, qui comprend une très grande proportion d'actions, a diminué de 2,1 % comparativement au trimestre précédent. Il ne s'agit que de la deuxième baisse trimestrielle depuis le 30 juin 1994.

Chart III

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



The market-to-book value ratio of total assets is an indicator of the difference between these values. Over the period when both values have been available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the fourth quarter of 1997, the market value topped the purchase price by 19%. This is a five percentage-point drop from the previous quarter, when the market-to-book ratio was 124.0, the highest ratio measured by this survey (Table 7). This drop mirrors the slight slump in stock market prices over the quarter.

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the fourth quarter of 1997, the market-to-book ratio for bonds was 111% and for stocks 131%. This is only a one point drop for bonds, but a significant ten point drop for stocks (from the last quarter). Bond yield rates changed little over the quarter, having almost no effect on the market-to-book ratio for this investment. The market-to-book ratio of stocks, on the other hand, dropped because of the overall decline in stock prices (as reflected by the TSE 300 Composite Index) over the quarter.

The investment mix - at market value - has changed significantly over a relatively short period of time. At the end of the fourth quarter of 1997, stocks accounted for 44% of the total assets, bonds for 37%. Just a few years ago (at the end of the first quarter of 1993) these proportions were reversed. Again, this can be attributed to both more aggressive investment strategies and to a very healthy stock market over this period.

Graphique III

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

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 période pendant laquelle les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100.0). À la fin du quatrième trimestre de 1997, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 19 %, soit cinq points de pourcentage de moins qu'au trimestre précédent; le ratio valeur marchande/valeur comptable s'élevait alors à 124, ce qui constitue le ratio le plus important qui ait été relevé dans le cadre de la présente enquête (tableau 7). Cette baisse témoigne du léger fléchissement des cours boursiers observé durant le trimestre.

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. À la fin du quatrième trimestre de 1997, le ratio valeur marchande/valeur comptable s'établissait à 111 % pour les obligations et à 131 % pour les actions. Dans le cas des obligations, il ne s'agit que d'un recul d'un point; par contre, les actions affichent une importante baisse de 10 points (par rapport au trimestre précédent). Les taux de rendement obligataires n'ont guère fluctué durant le trimestre et n'ont presque pas influé sur le ratio valeur marchande/valeur comptable de cette catégorie d'actif. En revanche, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions a diminué dans la foulée du repli des cours boursiers (d'après le TSE 300) durant le trimestre.

La répartition de l'actif (valeur comptable) a beaucoup changé au cours d'une période relativement courte. À la fin du quatrième trimestre de 1997, les actions représentaient 44 % de l'actif total, et les obligations, 37 %. Il y a quelques années à peine (à la fin du premier trimestre de 1993), le pourcentage correspondant aux obligations était plus élevé. Là encore, cela est attribuable à des stratégies de placement plus dynamiques ainsi qu'à la grande vigueur du marché boursier durant la période.

Table 7 Book and market values of assets

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1995 I	322,411	3.8	299,888	2.2	107.5
II	336,735	4.4	305,846	2.0	110.1
III	342,822	1.8	311,113	1.7	110.2
IV	357,997	4.4	316,520	1.7	113.1
1996 I	368,561	3.0	329,345	4.1	111.9
II	376,378	2.1	336,622	2.2	111.8
III	390,078	3.6	342,042	1.6	114.0
IV	419,665	7.6	352,292	3.0	119.1
1997 I	417,067	-0.6	364,008	3.3	114.6
II	448,322	7.5	371,683	2.1	120.6
III	477,459	6.5	385,127	3.6	124.0
IV ^p	467,525	-2.1	392,953	2.0	119.0

^p Preliminary figures

One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of trusted pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the fourth quarter of 1997 was \$83.6 billion, 30% higher than the book value. This compares with a 17% difference for the domestic component of fund assets. Since 1993, when these data first became available, the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 25%, compared to an average of only 10% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks and pooled vehicles (likely equities). As well, some foreign markets - the USA is a good example - had healthier stock market conditions over that period than did Canada. Stocks and pooled vehicles accounted for over 92% (book value) of total foreign investment at the end of the fourth quarter.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart IV). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This has occurred eight times out of the last eleven years, with the fourth quarters of 1992, 1994 and 1997 (the current quarter) being exceptions. Generally, accounting practices and financial transactions result in certain components of income being credited at year-end and in higher net income for the fourth quarter. Market conditions can, however, override these factors. The only items that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁵ and losses on the sale of securities.

^p Nombres préliminaires

L'écart 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 83.6 milliards de dollars à la fin du quatrième trimestre de 1997, 30 % de plus qu'en valeur comptable. Comparativement, cette différence pour l'actif détenue sous forme de placements canadiens était 17 %. Depuis 1993, (soit l'année à laquelle on a commencé à recueillir des données), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 25 % supérieure à leur valeur comptable, comparativement à 10 % seulement pour les placements canadiens. Cet écart est en partie attribuable à la proportion relativement forte de l'actif étranger sous forme d'actions et des caisses communes (composées vraisemblablement d'actions en majorité). De même, dans certains pays (les États-Unis constituent un bon exemple), la conjoncture du marché boursier a été meilleure qu'au Canada pendant la période. Les actions et les caisses communes représentaient plus de 92 % (valeur comptable) de la valeur totale des placements étrangers à la fin du quatrième trimestre.

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 IV). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Cela s'est produit à huit reprises au cours des 11 dernières années, exception faite du quatrième trimestre de 1992, de 1994 et de 1997 (le trimestre à l'étude). En général, en raison des pratiques comptables et des opérations financières, certaines composantes du revenu sont créditées en fin d'année, ce qui se traduit par un revenu net plus élevé au quatrième trimestre. Toutefois, la conjoncture des marchés peut prévaloir contre ces facteurs. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices⁵ et les pertes sur la vente de titres.

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

	1994					1995				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
\$,000,000										
Income:										
Employee contributions	1,234	1,348	1,231	1,483	5,297	1,260	1,313	1,216	1,394	5,183
Employer contributions	1,907	2,088	1,752	2,551	8,298	2,112	2,562	2,038	2,170	8,882
Total contributions	3,141	3,437	2,983	4,035	13,596	3,372	3,874	3,254	3,564	14,064
Investment income	4,005	4,189	4,071	4,516	16,781	4,285	4,515	4,301	4,908	18,009
Net profit on sale of securities	3,965	1,096	1,473	1,276	7,810	1,145	2,713	2,651	3,281	9,790
Miscellaneous	447	74	82	209	812	197	52	114	218	582
Total non-contributions	8,417	5,359	5,626	6,001	25,403	5,627	7,280	7,066	8,407	28,381
Sub-total	11,558	8,796	8,608	10,035	38,998	9,000	11,155	10,320	11,971	42,446
Income - funds under \$5 million										
	95	72	70	87	324	75	107	85	101	367
TOTAL INCOME	11,653	8,868	8,679	10,122	39,322	9,075	11,261	10,405	12,072	42,812
Expenditures:										
Pension payments out of funds	3,263	3,269	3,387	3,427	13,346	3,510	3,472	3,531	3,637	14,149
Cost of pensions purchased	40	52	70	36	198	52	50	44	55	202
Cash withdrawals	894	535	619	694	2,742	972	532	538	605	2,647
Administration costs	158	192	183	223	757	183	195	214	223	815
Net loss on sale of securities	27	732	301	441	1,501	259	35	13	64	371
Other	142	158	141	280	721	214	231	225	239	909
Sub-total	4,525	4,938	4,701	5,101	19,265	5,190	4,514	4,565	4,824	19,093
Expenditures - funds under \$5 million										
	93	102	98	101	394	84	78	75	85	321
TOTAL EXPENDITURES	4,618	5,040	4,800	5,202	19,659	5,274	4,592	4,639	4,909	19,414

^p Preliminary figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a long-standing 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

1996					1997					
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV ^P	Total	
\$,000,000										
Revenu:										
1,239	1,358	1,241	1,444	5,283	1,219	1,359	1,248	1,427	5,253	Cotisations salariales
1,879	2,269	1,925	2,034	8,107	2,318	1,955	1,779	1,975	8,026	Cotisations patronales
3,118	3,627	3,166	3,478	13,390	3,537	3,314	3,027	3,402	13,280	Cotisations totales
4,451	4,652	4,496	5,206	18,806	4,277	4,768	4,484	5,630	19,158	Revenu de placement
4,392	4,586	3,027	7,159	19,164	8,257	4,862	10,584	6,839	30,541	Bénéfices nets sur la vente de titres
536	343	114	294	1,287	100	523	577	91	1,291	Divers
9,379	9,581	7,637	12,659	39,257	12,634	10,153	15,645	12,560	50,991	Total, autre que les cotisations
12,498	13,208	10,803	16,138	52,647	16,171	13,467	18,672	15,962	64,271	Total partiel
Revenu - caisses inférieures à 5 millions de dollars										
77	84	71	108	340	115	85	103	99	401	REVENU TOTAL
Dépenses:										
3,776	3,801	3,909	4,074	15,560	4,007	3,909	4,205	4,600	16,721	Versements des rentes puisées dans la caisse
23	22	24	23	91	38	29	134	239	440	Coût des rentes achetées
648	656	733	674	2,711	760	825	848	1,002	3,436	Retraits en espèces
194	234	225	268	920	207	220	243	322	993	Frais d'administration
1	19	5	-	25	13	19	28	31	91	Perte nette sur la vente de titres
243	243	217	248	951	235	224	246	577	1,282	Autres
4,884	4,975	5,113	5,285	20,258	5,261	5,227	5,705	6,770	22,963	Total partiel
Dépenses - caisses inférieures à 5 millions de dollars										
286	291	291	301	1,170	173	137	192	248	749	DÉPENSES TOTALES

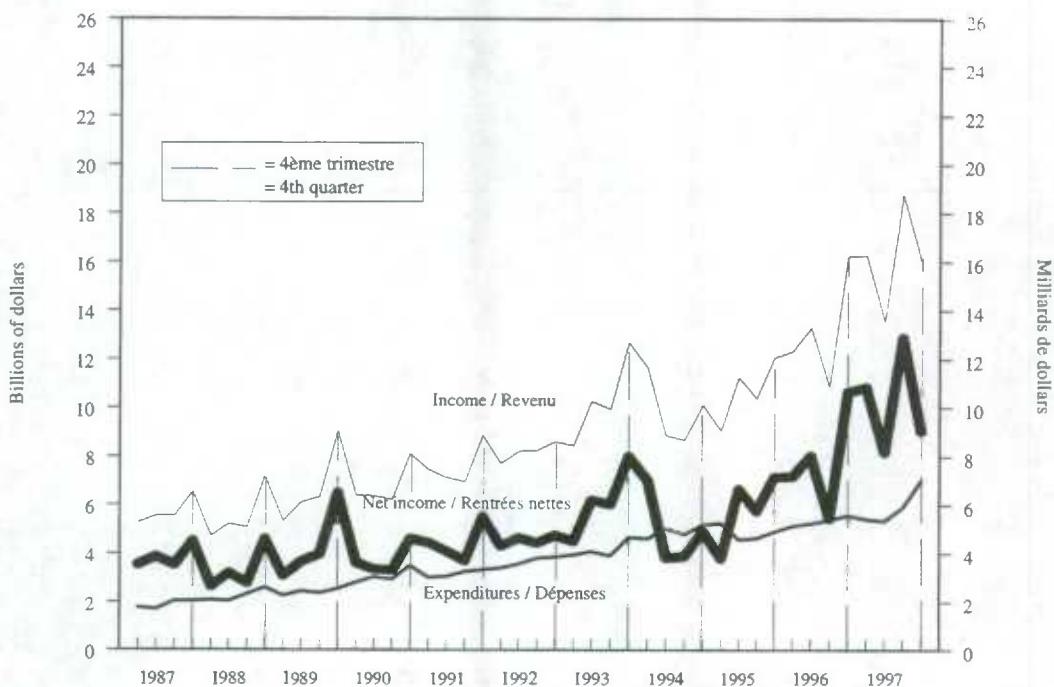
^P Nombres préliminaires

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, 1998. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, 1998. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

Chart IV

Income and expenditures by sector



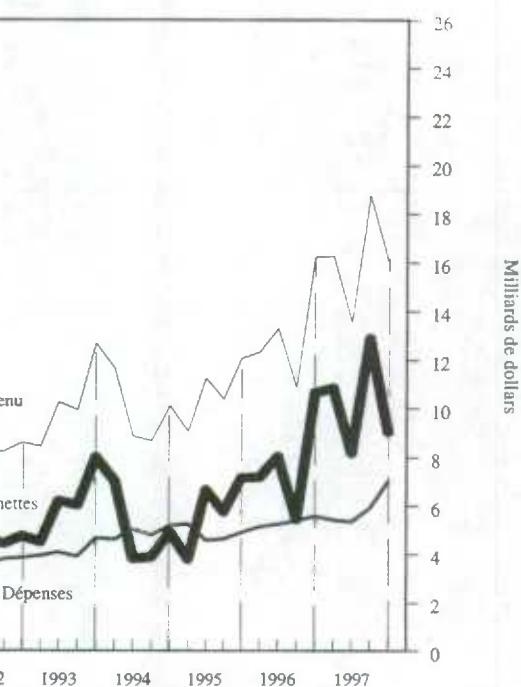
In the third quarter of 1997, profits from securities transactions were very high, due to extremely favourable market conditions. These profits were down significantly (-35%) in the last quarter of the year, the result of falling stock prices. The drop in profits was large enough to reduce total income relative to the previous quarter.

In 1997, fourth-quarter income of trusted pension funds totalled \$16.1 billion (Table 8), down 1.1% from the fourth quarter of the previous year, but continuing the very high revenue levels reported for three of the four quarters of 1997. Lower profits on the sale of securities in the fourth quarter as well as reduced contributions are primarily responsible for this minor year-over-year decline. Profits on the sales of securities constituted 43% of total revenues, just slightly lower than the 44% share they had a year earlier (Chart V and Table 9). The reduced profits on securities transactions are a reflection of the reduction in stock prices during the last quarter of 1997.

Fourth-quarter investment income in 1997 (excluding profits on the sale of securities) was 8.1% higher than a year earlier. This is two percentage points better than the increase registered in the fourth quarter of 1996. In the context of the last few years, this is strong growth, but it does not approach the growth in income on investments measured in the high interest period of the eighties. Investment income, due to accounting practices, is normally higher in the fourth quarter than in the other quarters of a year. Investment income represented 35% of total fund revenues.

Graphique IV

Revenu et dépenses selon le secteur



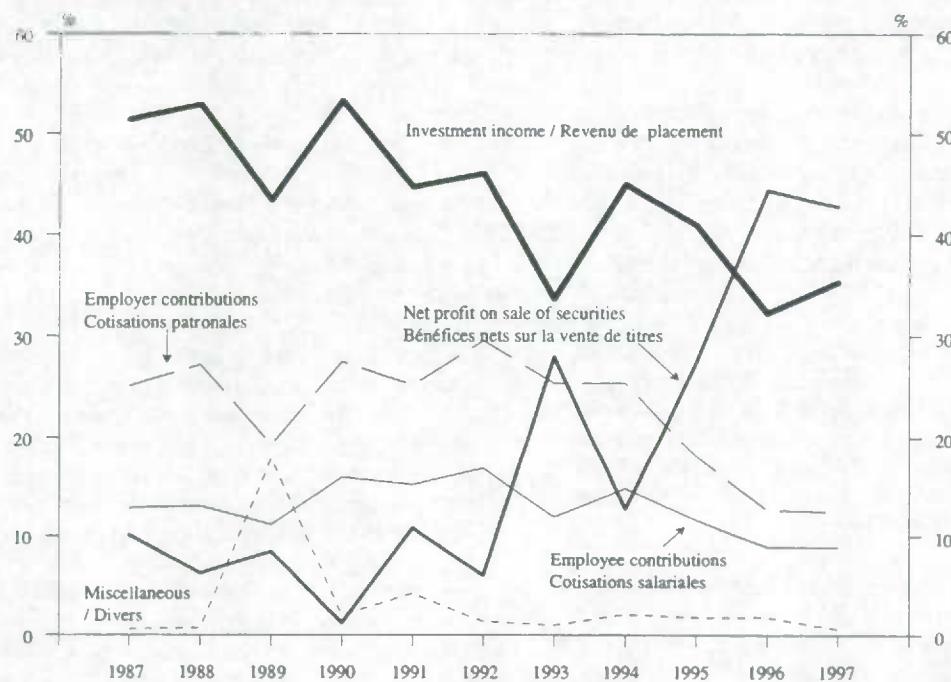
Au troisième trimestre de 1997, les bénéfices sur les opérations sur titres étaient très élevés du fait que la conjoncture des marchés était extrêmement favorable. Ces bénéfices ont affiché une forte baisse (-35 %) au dernier trimestre de l'année en raison de la chute des cours boursiers. La diminution des bénéfices a suffi pour entraîner un recul du revenu total par rapport au trimestre précédent.

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du quatrième trimestre de 1997 totalisait 16,1 milliards de dollars (tableau 8), soit une baisse de 1,1 % par rapport au même trimestre de l'année précédente; cependant, le revenu est demeuré très élevé, ce qui va dans le sens de la tendance observée durant trois des quatre trimestres de 1997. Cette légère baisse annuelle est principalement attribuable à la diminution des bénéfices réalisés grâce à la vente de titres au quatrième trimestre, ainsi qu'à la réduction des cotisations. Les bénéfices réalisés sur la vente de titres représentaient 43 % du revenu total, ce qui constitue une légère baisse par rapport à l'année précédente, soit 44 % (graphique IV et tableau 9). La baisse des bénéfices sur les opérations sur titres témoigne du fléchissement des cours boursiers au dernier trimestre de 1997.

Au quatrième trimestre de 1997, le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) avait augmenté de 8,1 % par rapport à l'année précédente. Cette hausse excède de deux points de pourcentage celle du quatrième trimestre de 1996. À la lumière des résultats des deux dernières années, il s'agit là d'une forte croissance du revenu de placement; on est toutefois loin de celle qui a été enregistrée dans les années 1980, lorsque les taux d'intérêt étaient élevés. En raison des pratiques comptables, le revenu de placement est généralement plus élevé au quatrième trimestre. Ce revenu représentait 35 % du revenu total des caisses.

Chart V

Percentage distribution¹ of fourth-quarter income



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

Graphique V

Répartition procentuelle¹ du revenu, quatrième trimestre

Table 9

Percentage distribution of fourth-quarter income

Tableau 9

Répartition procentuelle du revenu, quatrième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
1987	25.1%	12.8%	51.4%	10.1%	0.6%	\$,000,000 6,552
1988	27.2%	13.0%	52.9%	6.2%	0.7%	7,187
1989	19.3%	11.1%	43.4%	8.4%	17.8%	9,045
1990	27.5%	15.9%	53.3%	1.2%	2.0%	8,097
1991	25.2%	15.2%	44.7%	10.8%	4.2%	8,851
1992	29.6%	16.8%	46.1%	6.0%	1.4%	8,596
1993	25.4%	11.9%	33.7%	28.0%	1.0%	12,131
1994	25.4%	14.8%	45.0%	12.7%	2.1%	10,035
1995	18.1%	11.6%	41.0%	27.4%	1.8%	11,971
1996	12.6%	8.9%	32.3%	44.4%	1.8%	16,138
1997 ^p	12.4%	8.9%	35.3%	42.8%	0.6%	15,962

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

^p Preliminary figures

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

^p Nombres préliminaires

At one time, employee and employer contributions were the main source of revenue for trusted pension funds. In 1982, for example, contributions made up about 50% of the funds' income. Since then, as a result of relatively high interest rates throughout the 1980s, investment income (in the form of interest and dividends) became the single largest source of income.

The 1990s have seen steep increases in stock prices. Because of this, profits from securities transactions have, since the last quarter of 1996, replaced investment income (interest and dividends) as the most important source of fund revenue. Profits constituted 43% of the fourth-quarter income of \$ 16.1 billion, and, when taken together with investment income, over three-quarters of this revenue.

Expenditures in the fourth quarter of 1997 were estimated at \$7 billion, up a notable 26% from the previous year. All components of expenditures increased. This increase was due largely to sizeable growth in: (a) the cost of pensions purchased (i.e., annuities and other retirement income products); (b) cash withdrawals; and (c) refunds of surplus to the employer (included with "other" expenditures).

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 68% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3.5%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), administration costs (5%) and various other miscellaneous expenditures (9%).

Net income (income minus expenditures) in the fourth quarter of 1997 was \$9 billion, down 15% from a year earlier. Reduced income due to falling stock market prices during the fourth quarter, combined with rising year-end expenditures, resulted in the drop in fourth-quarter net income, the first since 1994.

INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

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

The income of trusted pension funds in 1997 totalled \$64.7 billion, up 22% from 1996; expenditures on the other hand increased only by 11% (to \$23.7 billion). The increase in annual income was primarily attributable to profits on the sales of securities (+59%); there was little growth in any other form of income. The increase in annual income is comparable to that recorded in the previous year; it too was driven by high profits on the sale of securities.

Total net income for 1997 (total income less total expenditures) was \$41 billion, up 30%. This is just slightly less than the 35% increase registered for 1996. Other than the last two years, rates of increase in net income have exceeded 30% only three times since 1971, when data first became available.

Les cotisations salariales et les cotisations patronales ont déjà constitué la principale source de revenu des caisses de retraite en fiducie. Par exemple, en 1982, elles représentaient environ 50 % du revenu des caisses. Depuis, du fait que les revenus d'intérêt ont été relativement élevés durant les années 1980, le revenu de placement (sous forme d'intérêts et de dividendes) est devenu la principale source de revenu.

Dans les années 1990, on a assisté à de fortes hausses des cours boursiers. De ce fait, les bénéfices réalisés sur les opérations sur titres ont remplacé le revenu de placement (les intérêts et les dividendes) en tant que principale source de revenu des caisses depuis le dernier trimestre de 1996. Ces bénéfices représentaient 43 % du revenu du quatrième trimestre (16,1 milliards de dollars) et plus des trois quarts de ce revenu lorsqu'on les ajoute le revenu de placement.

Les dépenses ont été estimées à 7 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1997, une hausse notable par rapport à l'année précédente (26 %). Toutes les composantes des dépenses ont augmenté. Cette augmentation est dans une large mesure attribuable à la forte croissance (a) du coût des pensions achetées (c.-à-d. les rentes et les autres produits de revenu de retraite); (b) des retraits en espèces; (c) des remboursements des surplus à l'employeur (inclus dans la catégorie "autres").

Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants demeurent la principale dépense (68 % du total). Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (3,5 %), les retraits pour causes de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (15 %), les frais d'administration (5 %) et les dépenses diverses (9 %).

Le revenu net (le revenu moins les dépenses) a atteint 9 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1997, en baisse de 15 % par rapport à l'année précédente. La baisse du revenu attribuable au repli des cours boursiers au quatrième trimestre, alliée à l'augmentation des dépenses en fin d'année, se sont traduites par une baisse du revenu net au quatrième trimestre, la première depuis 1994.

REVENU ET DÉPENSES - DONNÉES ANNUELLES

Outre les données trimestrielles sur le revenu et les dépenses, le tableau 8 renferme des données annuelles que l'on a obtenues en additionnant les résultats des quatre trimestres.

Le revenu des caisses de retraite en fiducie s'est élevé à 64,7 milliards de dollars en 1997, en hausse de 22 % par rapport à 1996; par contre, les dépenses ne se sont accrues que de 11 % pour atteindre 23,7 milliards de dollars. La croissance du revenu annuel est principalement attribuable aux bénéfices réalisés sur la vente de titres (+59 %); les autres sources de revenu n'ont guère augmenté. L'accroissement du revenu annuel est comparable à celui enregistré l'année précédente; là encore, l'augmentation reposait sur les bénéfices élevés réalisés grâce à la vente de titres.

En 1997, le revenu net total (le revenu total moins les dépenses totales) a atteint 41 milliards de dollars. Cela constitue une hausse de 30 %, ce qui est à peine moins que l'augmentation enregistrée en 1996 (+35 %). Exception faite des deux dernières années, la croissance du revenu net n'a été supérieure à 30 % qu'à trois reprises depuis 1971, soit depuis que les données sont disponibles.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Public sector⁶ funds are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trusted basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. Differences between the investment profile of the two sectors are, however, much less pronounced than they were a few years ago.

Assets by sector

In the early nineties, public sector funds invested heavily in bonds and less so in stocks, while private sector funds had a more even split between stocks and bonds. Public sector funds had about twice as much invested in bonds as stocks (at book value). Both sectors began increasing their exposure to equities, but this was much more pronounced for public sector funds. By 1996, public sector funds' investment mix was very much like that of private sector funds. In the fourth quarter of 1997, both sectors held about the same proportion of their assets in stocks as in bonds (40%) (Table 10). The change in the asset mix of public sector funds during the nineties has undoubtedly been influenced by rising stock prices.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que de nombreux établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Les différences entre les deux secteurs à ce chapitre sont toutefois moins prononcées qu'elles ne l'étaient il y a seulement quelques années.

Actif selon le secteur

Au début des années 1990, les caisses de retraite du secteur public privilégiaient nettement les obligations par rapport aux actions, alors que dans le cas des caisses du secteur privé, la répartition entre les deux catégories d'actif était plus équilibrée. Il y avait presque deux fois plus d'obligations que d'actions (à la valeur comptable) dans le portefeuille des caisses du secteur public. Les deux secteurs ont commencé à accroître leur position en actions; cependant, la position du secteur public était beaucoup plus importante. En 1996, la répartition de l'actif des caisses du secteur public était très similaire à celle des caisses du secteur privé. Au quatrième trimestre de 1997, la part correspondant aux actions et aux obligations était sensiblement la même dans les deux secteurs (40 %) (tableau 10). La modification de la répartition de l'actif des caisses du secteur public dans les années 1990 a sans aucun doute été influencée par la hausse des cours boursiers.

Table 10

Assets (book value), by sector, fourth quarter 1997

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	96,421	40.3	59,626	39.2	156,047	39.9
Stocks - Actions	95,945	40.1	60,427	39.7	156,372	40.0
Mortgages - Hypothèques	4,940	2.1	2,870	1.9	7,810	2.0
Real estate - Biens-fonds	10,654	4.5	3,199	2.1	13,853	3.5
Short-term - Court terme	12,224	5.1	10,283	6.8	22,508	5.8
Other ¹ - Autre ¹	18,985	7.9	15,826	10.4	34,810	8.9
Sub-total - Total partiel	239,169	100.0	152,231	100.0	391,400	100.0
Assets - funds under \$5 million						
Actif - caisses inférieures à 5 millions	108		1,445		1,553	
de dollars						
TOTAL	239,277		153,676		392,953	

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

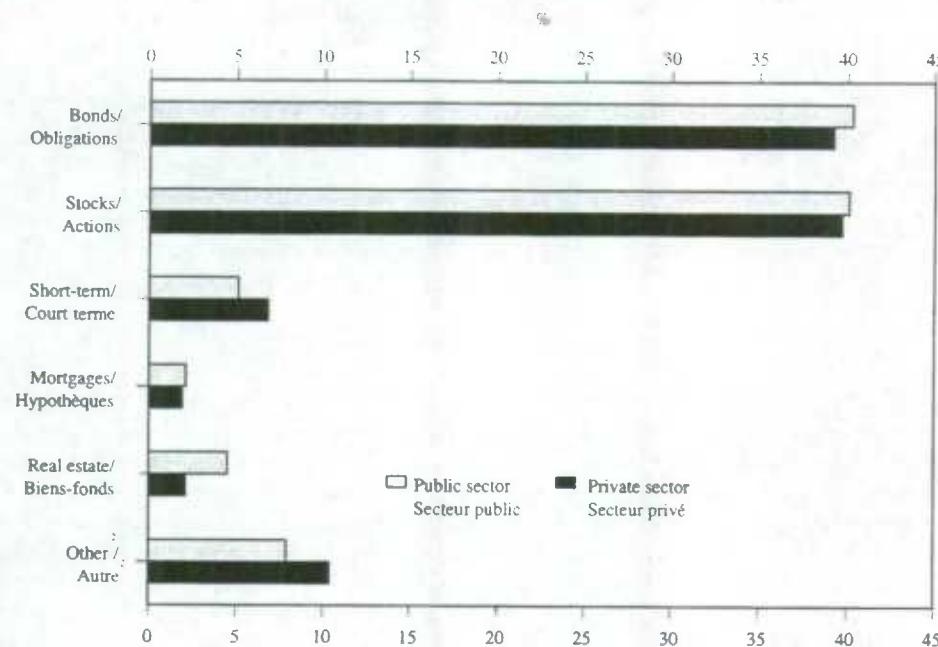
² Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusted pension fund universe.

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

² 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.

Chart VI

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, fourth quarter 1997



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

² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

One difference remaining between the sectors relates to the extent they have chosen to invest in real estate. While neither sector has had more than just a small portion of their portfolio in real estate (e.g. 2% to 5%), the public sector has always invested more than the private sector. As well, while the public sector has been increasing its investment in real estate, albeit at a very slow rate, the private sector has, since early in 1996, slowly been divesting itself of its real estate portfolio.

During the fourth quarter of 1997, the book value of the assets of public sector funds grew 2.3%, compared to 1.7% for private sector funds.

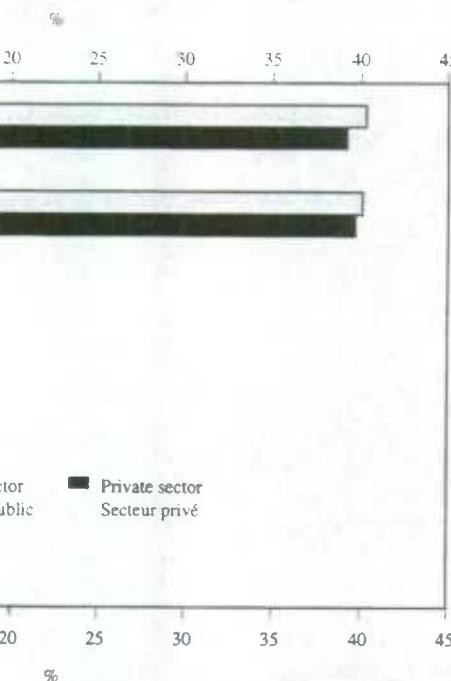
The proportion of total trusted pension funds' assets (book value) held by public sector funds was 61% at December 31, 1997. Since 1991, public sector assets have grown 102% compared to 80% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relate directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

Income and expenditure by sector

Most public sector funds⁷ are contributory, meaning that employees are required to contribute. Therefore, a considerably

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, quatrième trimestre de 1997



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

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif courru.

L'importance des placements immobiliers continue de distinguer les portefeuilles des secteurs. Si le pourcentage représenté par ces placements est faible dans les deux cas (de 2 % à 5 % du portefeuille), le secteur public a toujours investi davantage dans l'immobilier que le secteur privé. De même, alors que le secteur public a accru ses placements immobiliers (quoique très lentement), le secteur privé a peu à peu réduit son portefeuille immobilier depuis le début de 1996.

Au quatrième trimestre de 1997, la valeur comptable de l'actif des caisses du secteur public a augmenté de 2,3 %, comparativement à 1,7 % pour les caisses du secteur privé.

La proportion de l'actif total des caisses de retraite en fiducie (valeur comptable) détenue par le secteur public était 61 % au 31 décembre, 1997. Depuis 1991, l'actif du secteur public s'est accru de 102 % comparativement à 80 % pour celui du secteur privé. L'augmentation de la part de l'actif total détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence entre les taux de croissance trimestriels des secteurs sont étroitement liées aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Revenu et dépenses selon le secteur

La plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, ce qui signifie que les employés doivent cotiser. Par conséquent, les

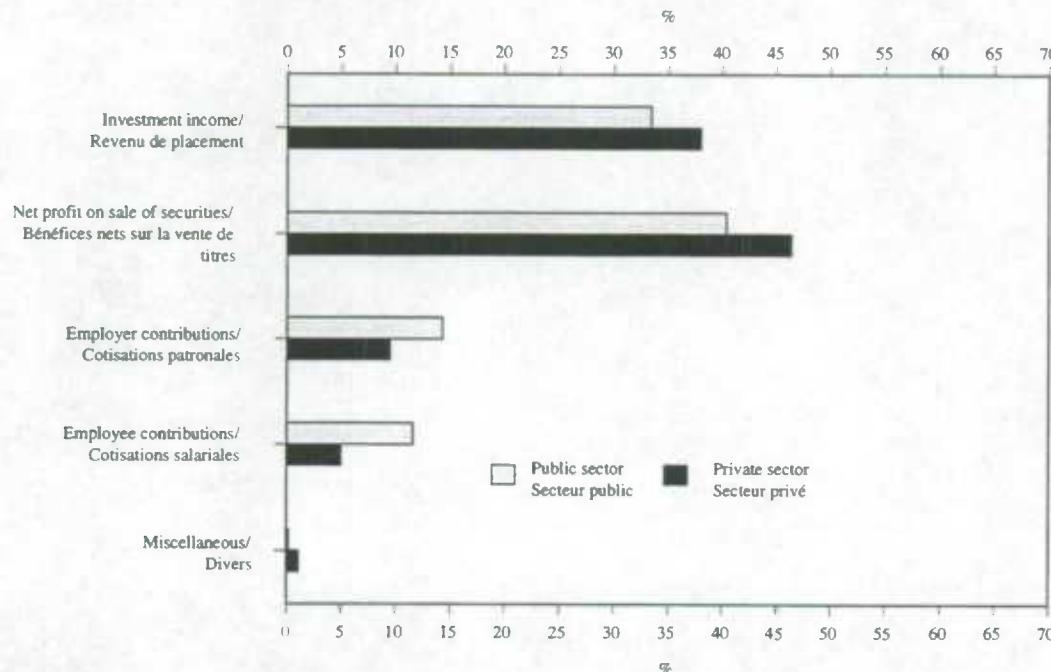
⁷ The 1996 census of Trusted Pension funds indicates that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

⁷ Le recensement des caisse de retraite en fiducie, 1996, indique que 90 % des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33 % de celles du secteur privé.

larger portion of the income of public sector funds comes from employee contributions (12%) than is the case for private sector funds (5%) (Chart VII).

Chart VII

Percentage distribution¹ of income, by sector, fourth quarter 1997

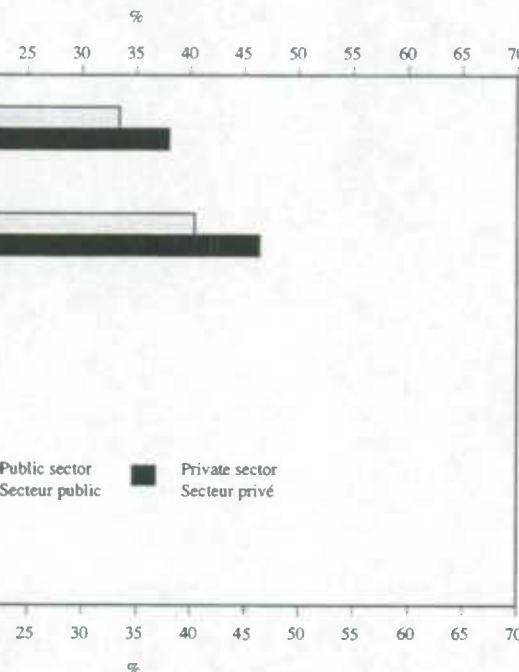


¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

cotisations salariales représentent une part beaucoup plus importante du revenu des caisses dans le secteur public (12 %) que dans le secteur privé (5 %) (graphique VII).

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, quatrième trimestre de 1997



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

In the fourth quarter of 1997 the total income of public sector funds was \$9.5 billion; for private sector funds it was \$6.5 billion. Total expenditures were \$3.2 billion for the public sector and \$3.9 billion for the private sector. Public sector funds therefore generated 70% of total net income. Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible on average for 70% of total net income. The significant amounts received by public sector funds in the form of employee contributions help explain why public sector funds have the larger share of total net income, and why they grow at a more rapid rate. In the current quarter, the net income of both sectors was about 30% lower than in the previous quarter. For the public sector funds this was primarily due to reduced profits on securities transactions. Lower profits were also partially responsible for the reduction in the net income of private sector funds. However, unlike the public sector funds, private sector funds also had high expenditures, particularly for pension payments to retirees, cash withdrawals, and other expenditures (which includes refunds of surplus to employers).

Au quatrième trimestre de 1997, le revenu total des caisses du secteur public a totalisé 9,5 milliards de dollars, et celui des caisses du secteur privé, 6,5 milliards de dollars. Les caisses du secteur public ont déclaré des dépenses totales de 3,2 milliards de dollars et celles du secteur privé, de 3,9 milliards de dollars. Les caisses du secteur public ont donc engendré 70 % du revenu net total. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont été à l'origine, en moyenne, de 70 % du revenu net total. Les montants considérables perçus par les caisses du secteur public sous forme de cotisations des employés expliquent la part plus importante du revenu net total et la croissance plus rapide de l'actif de ces caisses. Au trimestre à l'étude, le revenu net des deux secteurs accuse une baisse d'environ 30 % par rapport au trimestre précédent. Dans le cas du secteur public, le recul est principalement attribuable à la diminution des bénéfices tirés des opérations sur titres. La baisse des bénéfices est également en partie responsable de la diminution du revenu net des caisses du secteur privé. Cependant, contrairement aux caisses du secteur public, les caisses du secteur privé affichent des dépenses élevées, notamment au chapitre des versements aux retraités, des retraits et des autres dépenses (ce qui comprend les remboursements des surplus aux employeurs).

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 \$275 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 \$275 million, an estimation based on the latest census of trusted pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions and Wealth Surveys 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 always estimated, assets are derived from the particular fund's

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 275 millions de dollars. 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 275 millions de dollars 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 des Enquêtes sur les pensions et le patrimoine 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 déclarés dans l'enquête des caisses de retraite en fiducie, également

annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trusted pension funds** (a census of all trusted pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- a) more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds);
- b) 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);
- c) 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 179 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 16 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 fourth quarter of 1997, there were no late funds. The response rate was therefore 91%, calculated as follows:

$$\frac{179 - 16}{179} \times 100 = 91\%.$$

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:

- a) 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.);
- b) 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");
- c) il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars. Ces caisses détiennent moins de 1 % de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de non-réponse reflète la non-disponibilité de données actuelles pour certaines caisses. Parmi les 179 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 16 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. Pour le quatrième trimestre de 1997, toutes les caisses ont répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était donc de 91 %, calculé de la façon suivante:

$$\frac{179 - 16}{179} \times 100 = 91\%.$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B





Income Statistics Division

Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed.

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

TO RETURN COMPLETED QUESTIONNAIRE EITHER:

- Use enclosed postage paid envelope

- Address your own envelope to:

Pensions Section, Income Statistics Division,
Statistics Canada, 120 Parkdale Ave.,
Ottawa, Ontario, K1A 0T6

- Fax: (613) 951-4087 (Note: Data sent by
facsimile may be at risk of disclosure during the
transmission process).

Make any necessary changes in the name or mailing
address; add the name of the fund if missing. Please submit
within 20 days. If not received by this date, you will be sent
a reminder.

For Statistics Canada use ONLY:

Status R/D A

Quarter ending

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.

If you have any questions, call (613) 951-4035.

Si vous préférez ce questionnaire en français,
veuillez cocher

PURPOSE

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

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



<u>ASSETS</u>	As of quarter ending date <i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>	BOOK (COST) VALUE	MARKET VALUE	NET REALIZED PROFIT/LOSS*
* Report profit/loss in last column ONLY if the total book value assets exceed \$ 1 000 000 000.		(\$,000)	(\$,000)	(\$,000)
Pooled, mutual and investment funds:	300			
Canadian equity fund	301			
Canadian bond fund (fixed income)	302			
Canadian mortgage fund	303			
Canadian real estate fund	304			
Canadian money market fund	305			
foreign fund	306			
other Canadian fund (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 Canadian 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



Division des Statistiques sur le revenu

Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois remplie.

Renseignements recueillis en vertu de la loi sur la statistique, Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S19.

POUR ENVOYER LE FORMULAIRE COMPLÉTEZ ET:

-Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse

-Adressez votre propre enveloppe à:

Section des pensions, Division des Statistiques
sur le revenu, Statistique Canada, 120 ave
Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

-Envoyer par télécopieur: (613) 951-4087

(Note: Les données envoyées par télécopieur peuvent risquer d'être divulguées lors de la transmission).

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.

Pour l'usage de Statistique Canada SEULEMENT:

Statut R/D A

Trimestre finissant le

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.

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

If you prefer this questionnaire in English,
please check

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.

RECETTES ET GAINS		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre	(,000\$)
Cotisations:	Employé(s)		100
	Employeur(s)		101
Revenu de placements:	Intérêts sur:	Obligations	110
		Hypothèques	111
		Dépôts et billets à court terme	112
	Dividendes sur:	Actions de sociétés canadiennes	113
		Actions de sociétés étrangères	114
		Revenus provenant de biens-fonds	115
		Autres revenus de placements (précisez):	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		119
	<i>(total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)</i>		
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres			130
Transferts d'autres régimes de retraite (précisez)			140
Autres recettes ou gains (précisez)			150
Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)			160
DÉPENSES ET PERTES		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre	(,000\$)
Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires			200
Coût des rentes achetées			201
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)			202
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)			203
Perte nette réalisée sur la vente de titres			204
Remboursement du surplus à la caisse			205
Autres dépenses et pertes (précisez)			206
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)			210



ACTIF	En date de fin de trimestre <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>	1010265374	oût) BLE	VALEUR MARCHANDE	BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) REALISÉ(E)''
* Dans la dernière colonne, déclarez le bénéfice/perte net(te) réalisé(e) seulement si l'actif total en valeur comptable dépasse 1 000 000 000\$.		(,000\$)		(,000\$)	(,000\$)
Caisse communes, mutuelles et de placements:	300				
actions canadiennes	301				
obligations canadiennes (revenu fixe)	302				
hypothèques canadiennes	303				
biens-fonds canadiens	304				
marché monétaire canadien	305				
valeurs étrangères	306				
autres caisses canadiennes (<i>précisez</i>):	307				
Actions:	320				
ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321				
ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322				
États-Unis	323				
autres	324				
Obligations / Obligations non garanties:	330				
fédérales	331				
provinciales	332				
municipales	333				
d'autres organismes canadiens	334				
d'organismes non canadiens	335				
Hypothèques:	340				
résidentiel	341				
non-résidentiel	342				
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers)	350				
Encaisse, dépôts, court terme:	360				
encaisse, dépôts, CGP	361				
bons du Trésor du gouvernement du Canada	362				
placements étrangers à court terme	363				
autre papier à court terme canadien	364				
Divers:	370				
intérêts courus et dividendes à recevoir	371				
comptes à recevoir	372				
autres éléments d'actif (<i>précisez</i>):	373				
Total (total des lignes 300 à 373)	380				
Déduisez: 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