



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

First Quarter 1998
Income Statistics Division

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

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Premier trimestre 1998
STATISTIQUE CANADA
Division de la statistique du revenu

OCT 8 1998

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

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

HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

4

- Estimates are based on those trustee pension funds having assets of \$275 million or more; at the end of the first quarter of 1998, they held 86% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

5

Asset growth

- Assets reached \$406 billion at the end of the first quarter of 1998, a relatively strong increase of 3.2% from the previous quarter. Growth was 11.4% from a year earlier, one of the highest of the decade.

Asset distribution

6

- In recent years the trend had been to increased investment in stocks. This trend appears to have ended, with fund managers settling with about 40% of the assets in each of bonds and stocks. There has been no significant variation from these proportions since the beginning of 1997.

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 de au moins 275 millions de dollars; ces caisses détenaient 86 % de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1998.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

Croissance de l'actif

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 406 milliards de dollars à la fin du premier trimestre de 1998. À la faveur d'une croissance relativement forte (3,2 %) par rapport au trimestre précédent, le taux de croissance annuelle est un des plus élevés de la décennie (11,4 %).

Répartition de l'actif

- La tendance des dernières années a privilégié les placements en actions. Elle semble toutefois avoir pris fin, les gestionnaires des caisses de retraite ayant choisi de répartir l'actif entre les actions et les obligations à peu près dans la même proportion (soit 40%). Cette ventilation est sensiblement la même depuis le début de 1997.

October 1998

octobre 1998



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

Foreign investment

- Investment outside of Canada reached \$67 billion, or 16.5% of total assets at book value. This proportion, although growing slowly but steadily, is still well below the allowable limit of 20%.

ASSETS - MARKET VALUE

- The market value of total assets reached \$506 billion, an 8.1% increase from the last quarter. This is the strongest quarterly growth measured in the past five years and was the result of rapidly rising stock prices during the first quarter of 1998.

REVENUE AND EXPENDITURES

- Revenues from the sale of stocks constituted 49% of the total revenues of \$17.6 billion. Revenues were up 9.5% from the previous quarter, continuing the very high revenue levels reported for three of the four quarters of 1997. The net income (revenues minus expenditures) amounted to \$11.6 billion, about 2.5 times benefit payments of \$4.5 billion.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

- The proportion of trusteed pension funds' assets (market value) held by public sector funds was 62% at March 31, 1998. Since 1993, the assets of the funds in each sector have grown about 85%.

APPENDIX A : TECHNICAL NOTES

APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE

Pg

FAITS SAILLANTS - CONTENU fin

8

Placements étrangers

- Les placements étrangers atteignaient 67 milliards de dollars, ce qui représente 16,5 % de la valeur comptable de l'actif total. Ce pourcentage croît lentement, mais sûrement, et reste bien inférieur au plafond autorisé de 20 %.

11

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

- La valeur marchande de l'actif total a grimpé de 8,1 % par rapport au trimestre précédent pour se fixer à 506 milliards de dollars. Il s'agit de la croissance trimestrielle la plus forte des cinq dernières années, imputable à l'essor des cours boursiers pendant le premier trimestre de 1998.

13

REVENU ET DÉPENSES

- Les bénéfices sur la vente d'actions ont représenté 49 % du revenu total; celui-ci s'élevait à 17,6 milliards de dollars, en hausse de 9,5 % par rapport au trimestre précédent. Cela représente une performance digne des niveaux de bénéfices très élevés déclarés pendant trois des quatre trimestres de 1997. Le revenu net (soit le revenu moins les dépenses) a totalisé 11,6 milliards de dollars, soit à peu près 2,5 fois les versements de prestations de 4,5 milliards de dollars.

18

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

- Les caisses du secteur public détenaient 62 % de l'actif des caisses de retraite en fiducie (à la valeur du marché) au 31 mars 1998. L'actif des caisses de chaque secteur a bondi d'environ 85 % depuis 1993.

23

ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES

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

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a 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. Trustee pension funds are also one of the largest pools of Canadian capital available for investment in the financial markets. At the end of 1997 they amounted to \$393 billion (book value), and were second in size only to the financial assets of the chartered banks (\$820 billion). 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 first quarter of 1998, they held 86% 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 et presque 90 % de l'actif qui est placé dans les marchés des capitaux par les RPAs. Elles constituent également une des plus grandes masses communes de fonds canadiens susceptibles d'être investis dans les marchés des capitaux. À la fin de 1997, grâce à une valeur comptable de 393 milliards de dollars, les caisses de retraite en fiducie occupaient le deuxième rang, derrière les banques canadiennes (820 milliards de dollars). 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. Alors que ces caisses comptent pour environ 5 % du nombre total de caisses en fiducie, elles détenaient 86 % de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1998.

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 trustee pension funds at the end of March, 1998 was estimated at \$406 billion³ (Table 1). The 3.2% increase over the previous quarter is one of the strongest of the past four years.

Table 1

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle	1995				1996			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	122,265	122,389	125,286	126,774	131,749	133,285	131,643	135,967
Stocks - Actions	108,809	112,562	115,155	119,261	124,463	129,393	132,559	138,974
Mortgages - Hypothèques	8,122	7,983	7,916	7,802	7,600	7,737	7,725	7,868
Real estate - Biens-fonds	12,137	12,464	13,219	13,663	13,476	13,625	13,679	13,585
Short-term - Court terme	24,844	26,640	24,544	23,861	21,771	23,066	26,185	24,993
Other ¹ - Autre ¹	21,757	21,825	23,000	23,150	27,765	27,202	28,157	29,004
Sub-total - Total partiel	297,934	303,863	309,120	314,511	326,824	334,308	339,948	350,391
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	1,954	1,983	1,993	2,009	2,521	2,314	2,094	1,901
TOTAL	299,888	305,846	311,113	316,520	329,345	336,622	342,042	352,292
1997								
	I	II	III	IV	I ^p	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	140,384	143,357	148,582	156,047	162,998			
Stocks - Actions	144,984	146,728	152,063	156,372	158,245			
Mortgages - Hypothèques	8,033	8,151	7,909	7,810	7,892			
Real estate - Biens-fonds	13,542	13,619	13,656	13,853	13,987			
Short-term - Court terme	24,164	26,081	26,789	22,508	24,850			
Other ¹ - Autre ¹	31,057	31,955	34,426	34,810	36,273			
Sub-total - Total partiel	362,164	369,891	383,425	391,400	404,245			
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	1,844	1,792	1,702	1,553	1,387			
TOTAL	364,008	371,683	385,127	392,953	405,632			

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

^p Preliminary figures

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

Croissance de l'actif

À la fin de mars 1998, la valeur comptable de l'actif brut des caisses de retraite en fiducie était estimée à 406 milliards de dollars³ (tableau 1). Il s'agit d'un augmentation de 3,2 % par rapport au trimestre précédent, un des plus importants enregistrés au cours des quatre dernières années.

Tableau 1

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

	1995				1996			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	122,265	122,389	125,286	126,774	131,749	133,285	131,643	135,967
Stocks - Actions	108,809	112,562	115,155	119,261	124,463	129,393	132,559	138,974
Mortgages - Hypothèques	8,122	7,983	7,916	7,802	7,600	7,737	7,725	7,868
Real estate - Biens-fonds	12,137	12,464	13,219	13,663	13,476	13,625	13,679	13,585
Short-term - Court terme	24,844	26,640	24,544	23,861	21,771	23,066	26,185	24,993
Other ¹ - Autre ¹	21,757	21,825	23,000	23,150	27,765	27,202	28,157	29,004
Sub-total - Total partiel	297,934	303,863	309,120	314,511	326,824	334,308	339,948	350,391
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	1,954	1,983	1,993	2,009	2,521	2,314	2,094	1,901
TOTAL	299,888	305,846	311,113	316,520	329,345	336,622	342,042	352,292
	1997				1998			
	I	II	III	IV	I ^p	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	140,384	143,357	148,582	156,047	162,998			
Stocks - Actions	144,984	146,728	152,063	156,372	158,245			
Mortgages - Hypothèques	8,033	8,151	7,909	7,810	7,892			
Real estate - Biens-fonds	13,542	13,619	13,656	13,853	13,987			
Short-term - Court terme	24,164	26,081	26,789	22,508	24,850			
Other ¹ - Autre ¹	31,057	31,955	34,426	34,810	36,273			
Sub-total - Total partiel	362,164	369,891	383,425	391,400	404,245			
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	1,844	1,792	1,702	1,553	1,387			
TOTAL	364,008	371,683	385,127	392,953	405,632			

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

^p Nombres préliminaires

³ Comprend un montant estimatif de 2,0 milliards de dollars sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

² Includes an estimated \$2.0 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

On a year-over-year basis, growth was 11.4%. When assets are converted to 1998 dollars, the twelve-month increase (11.6%) is the strongest since 1990 (Table 2).

Table 2

Total assets (book value) in current and constant dollars, as of March 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	%
1988	146,182	11.7	178,556	6.9
1989	160,656	9.9	187,665	5.1
1990 ²	186,489	16.1	210,046	11.9
1991	203,716	9.2	222,198	5.8
1992	223,722	9.8	241,070	8.5
1993 ³	250,440	11.9	265,844	10.3
1994	280,691	12.1	294,739	10.9
1995	299,888	6.8	308,242	4.6
1996	329,345	9.8	333,080	8.1
1997	364,008	10.5	363,329	9.1
1998 ^P	405,632	11.4	405,632	11.6

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, first quarter 1998=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

For the first time since the third quarter of 1996, the percentage of assets held in bonds exceeded that held in stocks (40.3% vs. 39.1%). While this is only a minor shift, it may indicate that the trend to increasing investment in equities is coming to an end. The proportion of the assets held in stocks and bonds has remained relatively stable for the last four quarters.

Short-term holdings⁴ accounted for 6% of assets, 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 receivables. (Table 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.

La progression sur 12 mois est ressortie à 11,4 %. Une fois l'actif converti en dollars de 1998, la hausse sur 12 mois (11,6 %) est la plus forte observée depuis 1990 (tableau 2).

Tableau 2

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

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	%
1988	146,182	11.7	178,556	6.9
1989	160,656	9.9	187,665	5.1
1990 ²	186,489	16.1	210,046	11.9
1991	203,716	9.2	222,198	5.8
1992	223,722	9.8	241,070	8.5
1993 ³	250,440	11.9	265,844	10.3
1994	280,691	12.1	294,739	10.9
1995	299,888	6.8	308,242	4.6
1996	329,345	9.8	333,080	8.1
1997	364,008	10.5	363,329	9.1
1998 ^P	405,632	11.4	405,632	11.6

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, premier trimestre de 1998=100.

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

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

^P Nombres préliminaires

Répartition de l'actif

Pour la première fois depuis le troisième trimestre de 1996, la part de l'actif détenue en obligations des caisses a dépassé celle des actions (40,3 % contre 39,1 %). Bien que négligeable, ce déplacement peut peut-être dire que la tendance favorisant le placement en actions tire à sa fin. L'importance relative des actions et des obligations est restée assez stable au cours des quatre derniers trimestres.

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 courus (tableau 3).

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, first 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
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,490
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.7	31.9	3.5	3.4	7.6	8.9	223,722
1993	43.9	34.8	3.2	3.7	8.3	6.0	248,379
1994	42.9	35.5	2.9	3.8	8.7	6.1	278,655
1995	41.0	36.5	2.7	4.1	8.3	7.3	297,934
1996	40.3	38.1	2.3	4.1	6.7	8.5	326,824
1997	38.8	40.0	2.2	3.7	6.7	8.6	362,164
1998 ^p	40.3	39.1	2.0	3.5	6.1	9.0	404,245

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, although relatively stable in recent years, has changed significantly over a ten-year period (Chart I). In 1988, the asset mix was heavily weighted towards bonds (46%); stocks represented significantly less (27%) of the investment portfolio.

By 1997, the gap between bonds and stocks had virtually disappeared. Until then, fund managers had been investing more heavily in stocks, to take advantage of rising stock prices. Increased investment in foreign stocks accounted for much of the change. Bond holdings, however, 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 17% 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.

Tableau 3

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

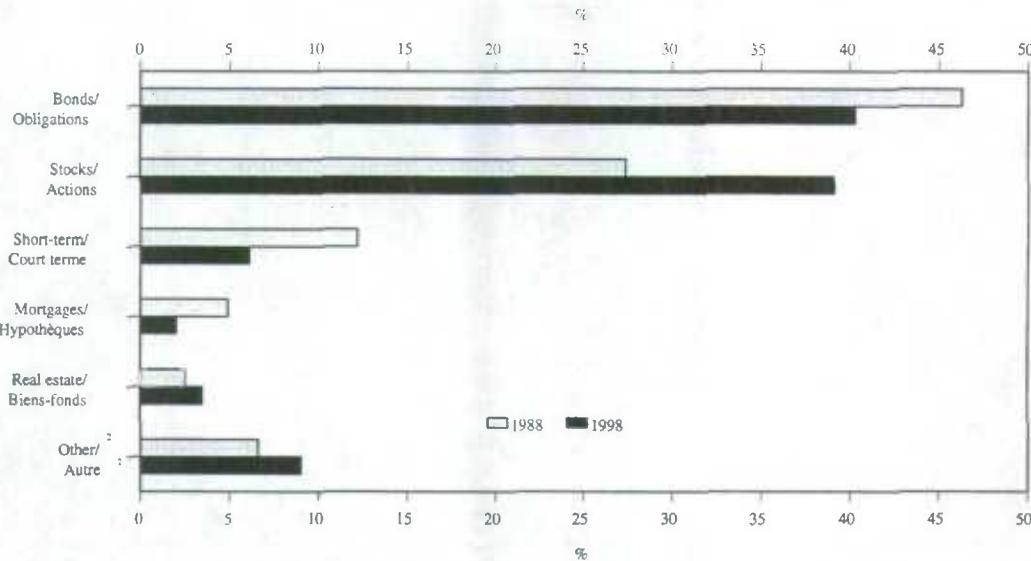
Quoique relativement stable au cours des dernières années, la répartition a beaucoup changé au cours des 10 dernières années (graphique I). En 1988, le portefeuille de placements était constitué d'une forte proportion d'obligations (46 %); la part des actions était beaucoup plus faible (27 %).

Par 1997, l'écart entre les obligations et les actions avait presque disparu. Jusque-là, les gestionnaires des caisses de retraite avaient plutôt investi dans les actions afin de tirer parti de la progression des cours boursiers. Le fait qu'ils aient accru leurs achats d'actions étrangères explique, dans une large mesure, le changement. 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 17 % à 8 %. La part des biens-fonds a augmenté, bien que lentement, jusqu'en 1995. La récente diminution des investissements dans les biens-fonds est principalement attribuable au retranchement des caisses du secteur privé.

Chart I

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



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

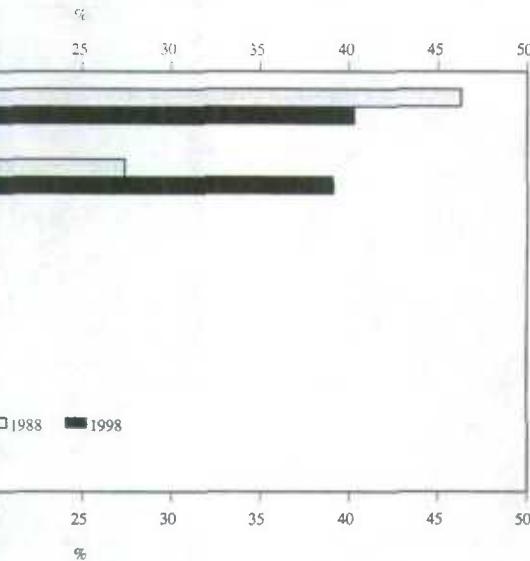
² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

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 the first quarter of 1998, foreign investment accounted for 16.5% (\$66.8 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).

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), premier 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 ou ils sont investis.

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 du premier trimestre de 1998, les placements étrangers représentaient 16,5 % (66,8 milliards de dollars) du portefeuille des caisses. Même s'il reste bien inférieur au plafond autorisé de 20 %, ce pourcentage a augmenté 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).

Standards of service to the public

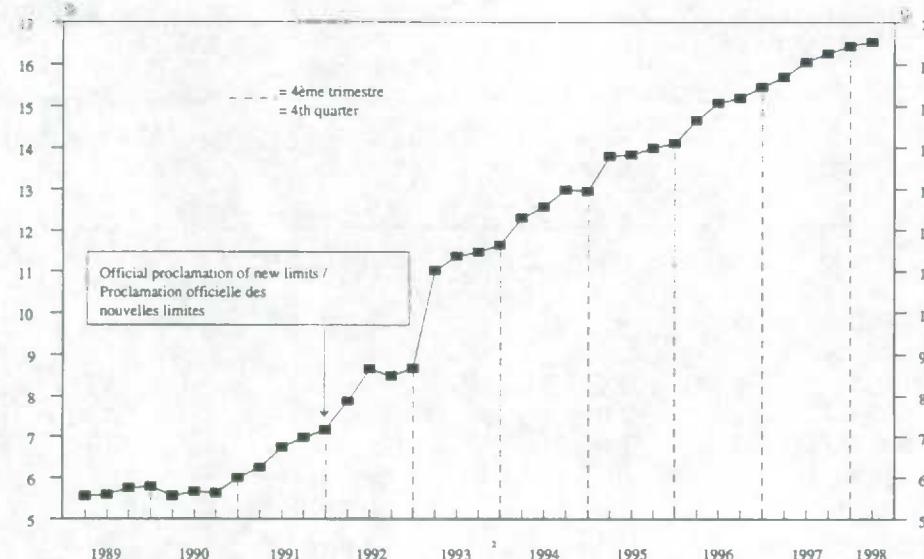
Statistics Canada is committed to serving its clients in a prompt, reliable and courteous manner and in the official language of their choice. To this end, the agency has developed standards of service which its employees observe in serving client needs. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

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.

Chart II

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹



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

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

In recent years investment outside Canada has been growing at a faster rate than domestic investments (Table 4). Foreign investment increased nearly 18% from the first quarter of the previous year, significantly more than the increase in domestic investment of nearly 11%. Fund managers held less in short-term assets, but increased their exposure to all other types of foreign investments.

The distribution of foreign assets is significantly different than that of domestic holdings (Table 5). Stocks and pooled funds (largely equities) accounted for 92% of the foreign investment, and 36% of investment within Canada. On the other hand, bonds made up just 7% of the foreign portfolio, but about 47% of the domestic holdings. There was little change in the investment mix of foreign assets compared to the previous quarter.

Graphique II

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

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

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

Au cours des dernières années, les placements étrangers ont connu une croissance plus rapide que les placements au pays (tableau 4). Les placements étrangers ont grimpé de près de 18 % par rapport au premier trimestre de 1997, soit une hausse nettement plus élevée que celle des placements au pays (presque 11 %). Les gestionnaires des caisses de retraite ont réduit l'actif à court terme, mais ont augmenté leur position dans tous les autres types de placement étranger.

La répartition de l'actif étranger est très différente de celle de l'actif canadien (tableau 5). Les actions et les caisses communes (composées d'actions en majorité) représentent 92 % des placements étrangers et 36 % des placements canadiens. Par ailleurs, les obligations comptent pour 7 % seulement du portefeuille étranger, mais pour environ 47 % des placements canadiens. La composition de l'actif étranger a peu changé par rapport au trimestre précédent.

Table 4

Canadian assets and foreign investments (book value)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Canadian assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif Canadien	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1995 I	41,043	8.8	256,891	1.2	13.8
II	42,009	2.4	261,854	1.9	13.8
III	43,218	2.9	265,902	1.5	14.0
IV	44,337	2.6	270,174	1.6	14.1
1996 I	47,868	8.0	278,956	3.3	14.7
II	50,366	5.2	283,942	1.8	15.1
III	51,654	2.6	288,294	1.5	15.2
IV	54,144	4.8	296,247	2.8	15.5
1997 I	56,815	4.9	305,349	3.1	15.7
II	59,375	4.5	310,516	1.7	16.1
III	62,312	4.9	321,113	3.4	16.3
IV	64,290	3.2	327,110	1.9	16.4
1998 I ^p	66,805	3.9	337,440	3.2	16.5

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 canadien et placements étrangers (valeur comptable)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Canadian assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif Canadien	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1995 I	41,043	8.8	256,891	1.2	13.8
II	42,009	2.4	261,854	1.9	13.8
III	43,218	2.9	265,902	1.5	14.0
IV	44,337	2.6	270,174	1.6	14.1
1996 I	47,868	8.0	278,956	3.3	14.7
II	50,366	5.2	283,942	1.8	15.1
III	51,654	2.6	288,294	1.5	15.2
IV	54,144	4.8	296,247	2.8	15.5
1997 I	56,815	4.9	305,349	3.1	15.7
II	59,375	4.5	310,516	1.7	16.1
III	62,312	4.9	321,113	3.4	16.3
IV	64,290	3.2	327,110	1.9	16.4
1998 I ^p	66,805	3.9	337,440	3.2	16.5

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), first quarter 1998¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
	Type de placement	Canadien		Étranger	Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	158,421	46.9	4,577	6.9	162,998	40.3
Stocks - Actions	121,666	36.1	36,579	54.8	158,245	39.1
Short-term - Court terme	23,984	7.1	866	1.3	24,850	6.1
Other - Autre	33,369 ²	9.9	24,783 ³	37.1	58,152	14.4
TOTAL	337,440	100.0	66,805	100.0	404,245	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 couru.

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

ASSETS - MARKET VALUE

At the end of the first quarter of 1998 the market value of trusted pension funds' assets topped the half-trillion dollar mark, rising to \$505.6 billion (Table 6). While the book value of assets reflects their purchase price, the market value provides a better indication of what these assets are currently worth.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category	1997				1998			
	I	II	III	IV	I ^P	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	149,837	155,626	166,105	172,366	179,126			
Stocks - Actions	183,883	201,697	214,996	205,248	228,113			
Mortgages - Hypothèques	8,286	8,349	8,390	8,214	8,290			
Real estate - Biens-fonds	12,255	12,490	12,882	13,691	13,890			
Short-term - Court terme	24,077	26,010	26,694	22,391	24,720			
Other ¹ - Autre ¹	36,628	42,002	46,300	43,785	49,747			
Sub-total - Total partiel	414,966	446,174	475,367	465,695	503,886			
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,101	2,148	2,092	1,830	1,714			
TOTAL	417,067	448,322	477,459	467,525	505,600			

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 a franchi le cap du demi-billion, atteignant 505,6 milliards de dollars à la fin du premier trimestre de 1998 (tableau 6). Alors que la valeur comptable reflète le prix d'acquisition de l'actif, la valeur marchande donne une meilleure idée de sa valeur courante.

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Type de placement	1997				1998			
	I	II	III	IV	I ^P	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	149,837	155,626	166,105	172,366	179,126			
Stocks - Actions	183,883	201,697	214,996	205,248	228,113			
Mortgages - Hypothèques	8,286	8,349	8,390	8,214	8,290			
Real estate - Biens-fonds	12,255	12,490	12,882	13,691	13,890			
Short-term - Court terme	24,077	26,010	26,694	22,391	24,720			
Other ¹ - Autre ¹	36,628	42,002	46,300	43,785	49,747			
Sub-total - Total partiel	414,966	446,174	475,367	465,695	503,886			
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,101	2,148	2,092	1,830	1,714			
TOTAL	417,067	448,322	477,459	467,525	505,600			

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.

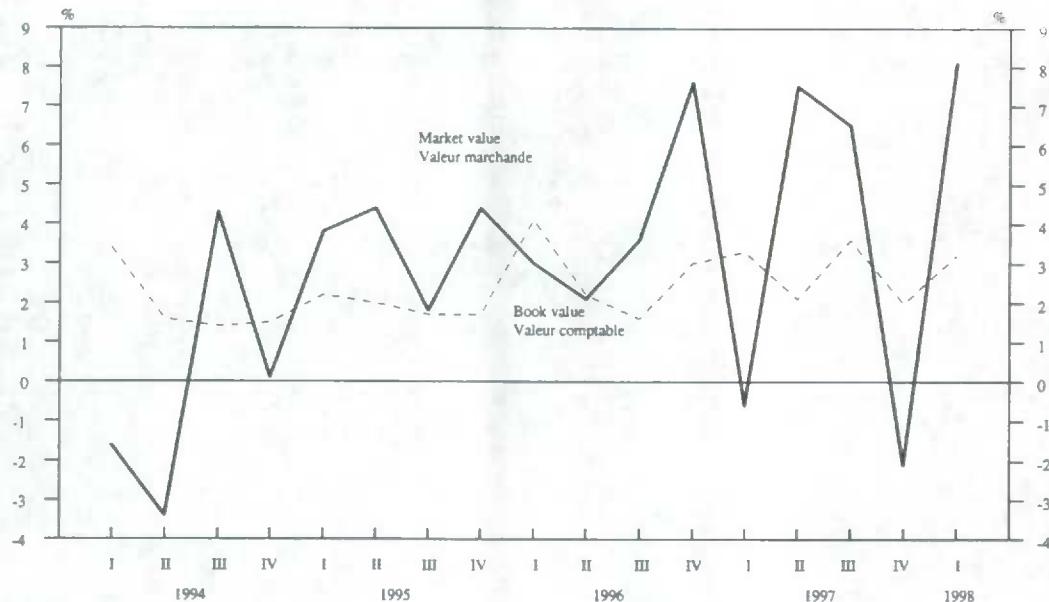
Stock prices (as measured by the TSE 300 Composite Index) fell 4.8% over the last quarter of 1997, but rebounded strongly by the end of the first quarter of 1998 for a 12.8% gain. The drop in stock prices over the last quarter of 1997 was accompanied by a 2.1% decline in the market value of total assets. The assets' worth rose 8.1% in the next quarter, the strongest quarterly growth measured since market value data became available (1993).

Alors que la variation de la valeur comptable de l'actif net est fonction directe du revenu net (des rentrées nettes), la variation de la valeur marchande de l'actif reflète à la fois les rentrées nettes et les forces à l'œuvre dans les marchés des capitaux. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif a tendance à fluctuer de façon nettement plus marquée que la valeur comptable (graphique III). Lorsque la conjoncture des marchés des capitaux est très similaire à la fin de deux périodes, la variation trimestrielle de la valeur marchande tend à s'apparenter à celle de la valeur comptable.

Les cours boursiers (d'après l'indice TSE 300) ont chuté de 4,8 % au dernier trimestre de 1997, mais se sont fortement repris à la fin du premier trimestre de 1998 pour afficher un bond de 12,8 %. Le repli des cours boursiers au quatrième trimestre de 1997 s'est accompagné d'une baisse de 2,1 % de la valeur marchande de l'actif total. La valeur de celui-ci a progressé de 8,1 % au trimestre suivant, soit la croissance trimestrielle la plus forte constatée depuis que sont recueillies les données sur la valeur marchande (1993).

Chart III

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



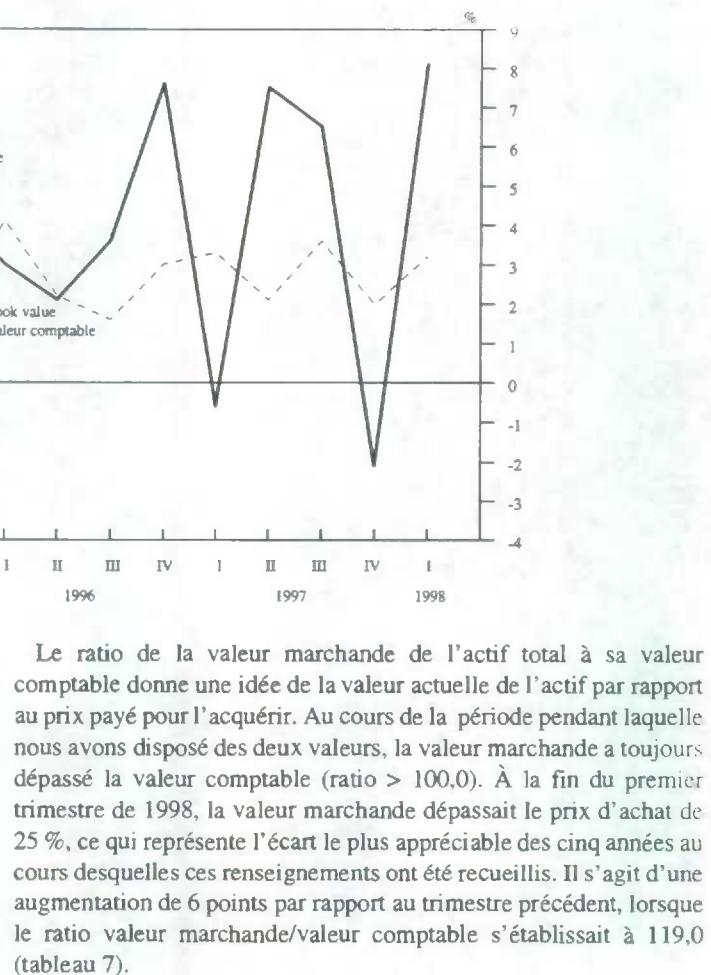
The market-to-book value ratio of total assets is an indicator of the current worth of the assets relative to the price paid for them. Over the period when both values have been available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the first quarter of 1998, the market value topped the purchase price by 25%, the largest difference in the five years this information has been collected. This is a six percentage-point increase from the previous quarter, when the market-to-book ratio was 119.0 (Table 7).

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the first quarter of 1998, the market-to-book ratio for bonds was 110% and for stocks 144%. This constituted a minor decrease from the previous quarter for bonds, but a significant thirteen point increase for stocks. Continuing low bond yield rates, and the sharp rise in the TSE 300 Composite Index help to explain these changes.

At the end of the first quarter of 1998, stocks accounted for 45% of the total assets at market value, bonds for 36%. Just five years ago these proportions were reversed. This evolution in asset mix can be attributed to both more aggressive investment in equities (domestic and foreign) and to a very healthy stock market at that time.

Graphique III

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



Les ratios valeur marchande/valeur comptable varient selon la catégorie d'actif. À la fin du premier trimestre de 1998, le ratio se chiffrait à 110 % pour les obligations et à 144 % pour les actions. Dans le cas des obligations, il s'agit d'un faible recul par rapport au trimestre précédent; par contre, les actions marquent une forte hausse de 13 points. Ces variations s'expliquent notamment par la faiblesse prolonger des taux de rendement obligataires et par la poussée irrésistible de l'indice TSE 300.

À la fin du premier trimestre de 1998, les actions représentaient 45 % de l'actif total à la valeur marchande et les obligations, 36 %. Il y a à peine cinq ans, ces proportions étaient inversées. L'évolution de la composition de l'actif est attribuable à la fois à des stratégies de placement plutôt dynamiques en actions (tant canadiennes qu'étrangères) et 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	467,525	-2.1	392,953	2.0	119.0
1998 I ^a	505,600	8.1	405,632	3.2	124.6

^a Preliminary figures

^a Nombres préliminaires

The market value of foreign holdings at the end of the first quarter of 1998 was \$93.6 billion, 40% higher than the book value. This compares with a 22% 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 11% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks and pooled vehicles (mostly equities). Stocks and pooled vehicles accounted for over 94% (market value) of total foreign investment at the end of the first quarter. It is also partially attributable to the strong performance of some foreign stock markets - particularly the United States - during recent years. During the period of March, 1993 to March, 1998, the TSE 300 Composite Index increased 110%, while in the United States stock prices as measured by Standard and Poor's 500 Index increased 235%.

REVENUE AND EXPENDITURES

There is considerable variation in revenue from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart IV). For example, it can be seen that revenue for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This has occurred eight times out of the last eleven years. Generally, accounting practices and financial transactions result in certain components of revenue 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 profits^b and losses on the sale of securities.

La valeur marchande des placements étrangers ressortait à 93,6 milliards de dollars à la fin du premier trimestre de 1998, 40 % de plus que la valeur comptable. À titre de comparaison, l'écart était de 22 % pour l'actif détenu sous forme de placements canadiens. Depuis 1993 (soit l'année où on a commencé à recueillir des données), la valeur marchande des placements étrangers est, en moyenne, de 25 % supérieure à leur valeur comptable, comparativement à un écart de 11 % seulement pour les placements canadiens. La différence est en partie attribuable à la proportion relativement forte de l'actif étranger sous forme d'actions et de caisses communes (composées d'actions, en majorité). Les actions et les caisses communes représentaient plus de 94 % (valeur marchande) de la valeur totale des placements étrangers à la fin du premier trimestre. L'écart s'explique aussi par la vigueur de certains marchés boursiers - surtout aux États-Unis - pendant les dernières années. Ainsi, pendant la période allant de mars 1993 à mars 1998, l'indice TSE 300 a augmenté de 110 %, alors que les cours boursiers aux États-Unis, mesurés par l'indice Standard & Poor's 500, ont bondi de 235 %.

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. 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 bénéfices^b et les pertes sur la vente de titres.

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

^b 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

Revenue and expenditures

	1995				1996			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Revenue:								
Employee contributions	1,260	1,313	1,216	1,394	1,239	1,358	1,241	1,444
Employer contributions	2,112	2,562	2,038	2,170	1,879	2,269	1,925	2,034
Total contributions	3,372	3,874	3,254	3,564	3,118	3,627	3,166	3,478
Investment income	4,285	4,515	4,301	4,908	4,451	4,652	4,496	5,206
Net profit on sale of securities	1,145	2,713	2,651	3,281	4,392	4,586	3,027	7,159
Miscellaneous	197	52	114	218	536	343	114	294
Total non-contributions	5,627	7,280	7,066	8,407	9,379	9,581	7,637	12,659
Sub-total	9,000	11,155	10,320	11,971	12,498	13,208	10,803	16,138
Revenue - funds under \$5 million	75	107	85	101	77	84	71	108
TOTAL REVENUE	9,075	11,261	10,405	12,072	12,575	13,292	10,874	16,246
Expenditures:								
Pension payments out of funds	3,510	3,472	3,531	3,637	3,776	3,801	3,909	4,074
Cost of pensions purchased	52	50	44	55	23	22	24	23
Cash withdrawals	972	532	538	605	648	656	733	674
Administration costs	183	195	214	223	194	234	225	268
Net loss on sale of securities	259	35	13	64	1	19	5	-
Other	214	231	225	239	243	243	217	248
Sub-total	5,190	4,514	4,565	4,824	4,884	4,975	5,113	5,285
Expenditures - funds under \$5 million	84	78	75	85	286	291	291	301
TOTAL EXPENDITURES	5,274	4,592	4,639	4,909	5,171	5,267	5,404	5,586

^a 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

1997					1998			
I	II	III	IV	I ^F	II	III	IV	
\$,000,000								
1,219	1,359	1,248	1,427	1,253				Revenu:
2,318	1,955	1,779	1,975	1,751				Cotisations salariales
3,537	3,314	3,027	3,402	3,003				Cotisations patronales
								Cotisations totales
4,277	4,768	4,484	5,630	5,025				Revenu de placement
8,257	4,862	10,584	6,839	8,553				Bénéfices nets sur la vente de titres
100	523	577	91	920				Divers
12,634	10,153	15,645	12,560	14,499				Total, autre que les cotisations
16,171	13,467	18,672	15,962	17,502				Total partiel
115	85	103	99	97				Revenu - caisses inférieures à 5 millions de dollars
16,286	13,551	18,775	16,060	17,599				REVENU TOTAL
Dépenses:								
4,007	3,909	4,205	4,600	4,427				Versements des rentes puisées dans la caisse
38	29	134	239	54				Coût des rentes achetées
760	825	848	1,002	802				Retraits en espèces
207	220	243	322	236				Frais d'administration
13	19	28	31	31				Perte nette sur la vente de titres
235	224	246	577	251				Autres
5,261	5,227	5,705	6,770	5,800				Total partiel
173	137	192	248	193				Dépenses-caisses inférieures à 5 millions de dollars
5,434	5,364	5,897	7,018	5,993				DÉPENSES TOTALES

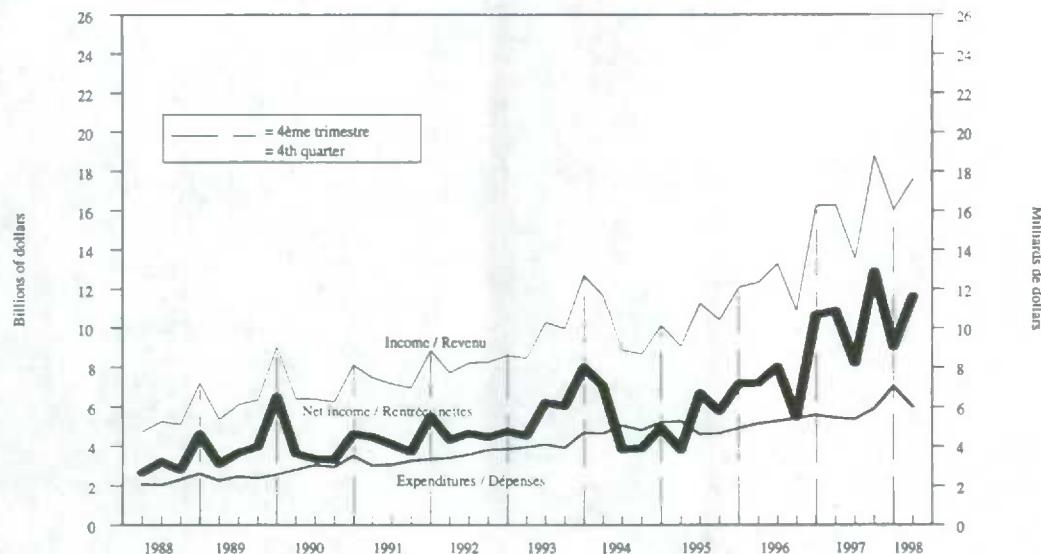
^F Nombres préliminaires

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

Revenue, expenditures and net income



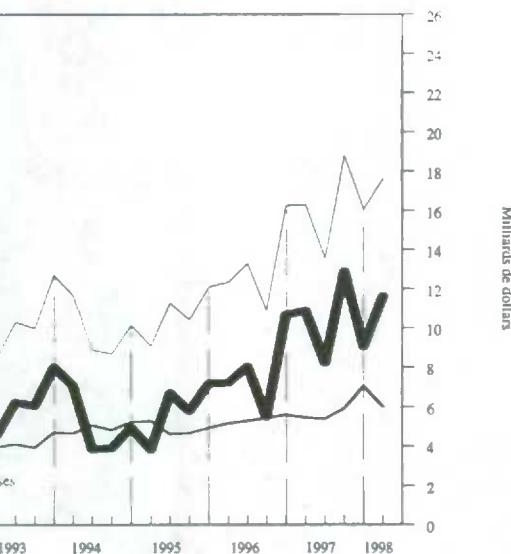
In the fourth quarter of 1997, profits from securities transactions were down significantly (-35%), the result of falling stock prices. The drop in profits was large enough to reduce total net income relative to the previous quarter. In the first quarter of 1998, the stock market rebounded, as did profits from securities transactions.

In 1998, first-quarter revenues of trusteed pension funds totalled \$17.6 billion (Table 8), up 9.5% from the previous quarter, and up 8% from a year ago, continuing the very high revenue levels reported for three of the four quarters of 1997. Profits on the sales of securities constituted 49% of total revenues, just slightly lower than the 51% share they had a year earlier (Chart V and Table 9).

First-quarter investment income in 1998 (excluding profits on the sale of securities) was 10.7% lower than the previous quarter. Investment income, due to accounting practices, is normally higher in the fourth quarter than in the other quarters of a year. It was 17.5% higher than a year earlier. 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 represented 29% of total fund revenues.

Graphique IV

Revenu, dépenses et rentrées nettes



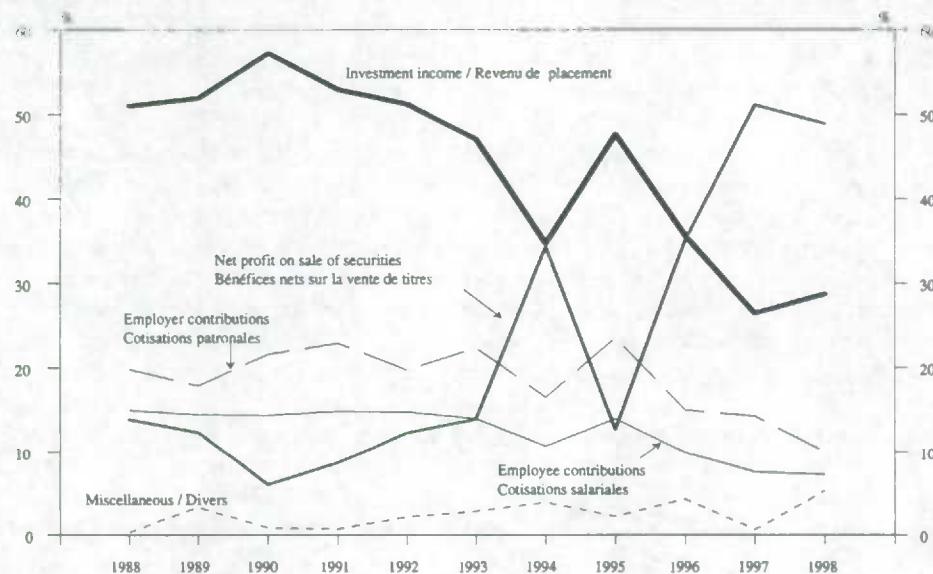
Au quatrième trimestre de 1997, les bénéfices sur les opérations sur titres ont accusé une forte baisse (-35 %) en raison de la chute des cours boursiers. La diminution des bénéfices a suffi pour entraîner un recul du revenu net total par rapport au trimestre précédent. La bourse s'est ressaisie au premier trimestre de 1998, à l'instar des bénéfices sur les opérations sur titres.

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre de 1998 a totalisé 17,6 milliards de dollars (tableau 8), une hausse de 9,5 % par rapport au trimestre précédent et de 8 % par rapport au trimestre correspondant de 1997; le revenu est demeuré très élevé, conformément à la tendance observée durant trois des quatre trimestres de 1997. Les bénéfices réalisés sur la vente de titres ont compté pour 49 % du revenu total, soit un peu moins que les 51 % enregistrés 12 mois plus tôt (graphique V et tableau 9).

Au premier trimestre de 1998, le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) s'est replié de 10,7 % par rapport au trimestre précédent. En raison des pratiques comptables, le revenu de placement est habituellement plus élevé au quatrième trimestre que pendant le reste de l'année. Par rapport au trimestre correspondant de 1997, le revenu de placement a grimpé de 17,5 %. À la lumière des résultats des dernières années, il s'agit d'une forte croissance; on est toutefois loin de celle qui a été enregistrée dans les années 1980, lorsque les taux d'intérêt étaient élevés. Enfin, le revenu de placement représentait 29 % du revenu total des caisses.

Chart V

Percentage distribution¹ of first quarter revenue



Graphique V

Répartition procentuelle¹ du revenu, premier trimestre

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

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

Table 9

Percentage distribution¹ of first quarter revenue

Tableau 9

Répartition procentuelle¹ du revenu, premier trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total revenue
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
%						
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	22.2	13.8	47.2	14.0	2.9	8,147
1994	16.5	10.7	34.7	34.3	3.9	11,558
1995	23.5	14.0	47.6	12.7	2.2	9,000
1996	15.0	9.9	35.6	35.1	4.3	12,498
1997	14.3	7.5	26.4	51.1	0.6	16,171
1998 ^r	10.0	7.2	28.7	48.9	5.3	17,502

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

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

^r Preliminary figures

^r Nombres préliminaires

At one time, employee and employer contributions were the main source of revenue for trustee pension funds. In the early eighties, for example, contributions made up about 50% of the funds' revenues. 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 revenue.

The 1990s - up to the first quarter of 1998 - 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 almost half of the first-quarter revenue of \$ 17.6 billion, and, when taken together with investment income, over three-quarters of this revenue.

Expenditures in the first quarter of 1998 were estimated at \$6 billion, up 10.3% from the previous year. The first quarter saw a return to more typical levels of expenditures after a very hefty increase for the fourth quarter of 1997.

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 76% of the total. Other disbursements included cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (14%), administration costs (4%), the cost of purchasing pensions from an insurance company (0.9%), and other miscellaneous expenditures (5%).

Net income (revenues minus expenditures) in the first quarter of 1998 was \$11.6 billion, up 7% from a year earlier. This increase for the quarter is primarily due to a healthy rise in investment income, compared to the first quarter of 1997. Net income was about 2.5 times benefit payments of \$4.5 billion.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

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

Les cotisations salariales et les cotisations patronales ont déjà constitué la principale source de revenu des caisses de retraite en fiducie. Par exemple, au début des années 1980, 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 jusqu'au premier trimestre de 1998. 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 à peu près la moitié du revenu au premier trimestre (17,6 milliards de dollars) et plus des trois quarts de ce revenu lorsqu'on les ajoute au revenu de placement.

Les dépenses ont été estimées à 6 milliards de dollars au premier trimestre de 1998, une hausse de 10,3 % par rapport au trimestre correspondant de 1997. Elles sont revenues à un niveau plus normal après avoir marqué une très forte hausse au quatrième trimestre de 1997.

Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants demeurent la principale dépense (76 % du total). Les autres dépenses comprennent les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi ou de changement de gestionnaire financier (14 %), les frais d'administration (4 %), l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (0,9 %) et les dépenses diverses (5 %).

Le revenu net (le revenu moins les dépenses) a atteint 11,6 milliards de dollars au premier trimestre de 1998, en hausse de 7 % par rapport à l'année précédente. Cette amélioration s'explique principalement par la montée vigoureuse du revenu de placement par rapport au premier trimestre de 1997. Le revenu net a représenté environ 2,5 fois les versements de prestations de 4,5 milliards de dollars.

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.

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

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

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

Assets at market value by sector

When market value data first became available in 1993, private sector funds had about 37% of their assets in bonds and 42% in stocks. Public sector funds, on the other hand, had 47% in bonds and 33% in stocks. Fund managers in both sectors have pursued a somewhat more aggressive approach towards equities since that time, although the change has not been dramatic for private sector funds. As of the end of the first quarter of 1998, they had 34% in bonds and 46% in stocks. Public sector funds now have a very similar asset mix, with 37% in bonds and 45% in stocks (Table 10 & Chart VI). The change in the asset mix of both sectors and in particular the public sector is undoubtedly the result of the attraction of rising stock prices. It was becoming evident by June, 1993 when the TSE 300 Composite Index was poised to exceed 4000, that stock prices were increasing at a rate much faster than had been seen since late 1987, the date of the last major price downturn. This trend continued to the end of the first quarter of 1998, when the Index closed at 7559 points.

Table 10

Assets (market value), by sector, first quarter 1998

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	113,560	36.5	65,566	34.1	179,126	35.5
Stocks - Actions	139,099	44.7	89,014	46.3	228,113	45.3
Mortgages - Hypothèques	5,124	1.6	3,167	1.6	8,290	1.6
Real estate - Biens-fonds	10,944	3.5	2,946	1.5	13,890	2.8
Short-term - Court terme	13,790	4.4	10,930	5.7	24,720	4.9
Other ¹ - Autre ¹	29,005	9.3	20,743	10.8	49,747	9.9
Sub-total - Total partiel	311,522	100.0	192,366	100.0	503,886	100.0
Assets - funds under \$5 million						
Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	142		1,572		1,714	
TOTAL	311,664		193,938		505,606	

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

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 à la valeur marchande selon le secteur

Lorsque les données sur la valeur marchande ont été recueillies pour la première fois en 1993, les caisses de retraite du secteur privé détenaient environ 37 % de leur actif sous forme d'obligations et 42 % sous forme d'actions. Les caisses du secteur public, par contre, en détenaient 47 % sous forme d'obligations et 33 % sous forme d'actions. Les gestionnaires de caisses dans les deux secteurs ont, depuis, quelque peu privilégié les actions, même si le changement n'a pas été marqué pour les caisses du secteur privé. À la fin du premier trimestre de 1998, ces caisses détenaient 34 % sous forme d'obligations et 46 % en actions. La composition de l'actif des caisses du secteur public est très semblable, soit 37 % en obligations et 45 % en actions (tableau 10 et graphique VI). L'évolution de la répartition de l'actif des caisses dans les deux secteurs - et surtout dans le secteur public - a sans aucun doute été influencée par la montée des cours boursiers. Il était devenu évident, en juin 1993 (lorsque l'indice TSE 300 s'apprétrait à franchir la barre des 4000), que les cours progressaient beaucoup plus rapidement qu'à tout moment depuis la fin de 1987, quand ils avaient connu leur dernier repli important. La tendance s'est maintenue jusqu'au premier trimestre de 1998, lorsque l'indice a clôturé à 7559.

Tableau 10

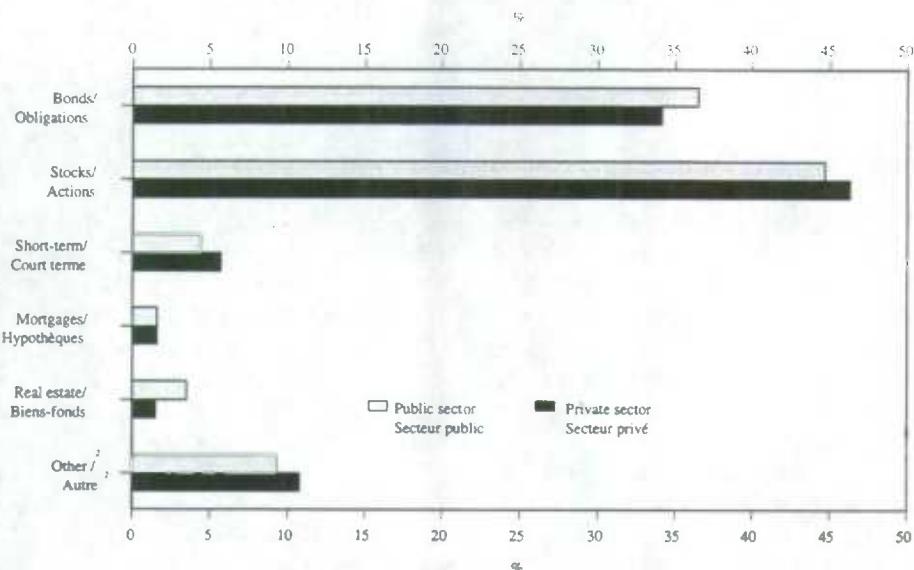
Actif (valeur marchande) selon le secteur, premier trimestre de 1998

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	113,560	36.5	65,566	34.1	179,126	35.5
Stocks - Actions	139,099	44.7	89,014	46.3	228,113	45.3
Mortgages - Hypothèques	5,124	1.6	3,167	1.6	8,290	1.6
Real estate - Biens-fonds	10,944	3.5	2,946	1.5	13,890	2.8
Short-term - Court terme	13,790	4.4	10,930	5.7	24,720	4.9
Other ¹ - Autre ¹	29,005	9.3	20,743	10.8	49,747	9.9
Sub-total - Total partiel	311,522	100.0	192,366	100.0	503,886	100.0
Assets - funds under \$5 million						
Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	142		1,572		1,714	
TOTAL	311,664		193,938		505,606	

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

Chart VI

Percentage distribution¹ of assets (market value), by sector, first quarter 1998



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.

Investment in real estate remains more popular with public sector fund managers than with those managing private sector funds. In the public sector, the market value of real estate continued to grow during the first quarter; in the private sector it has changed little since the beginning of 1996.

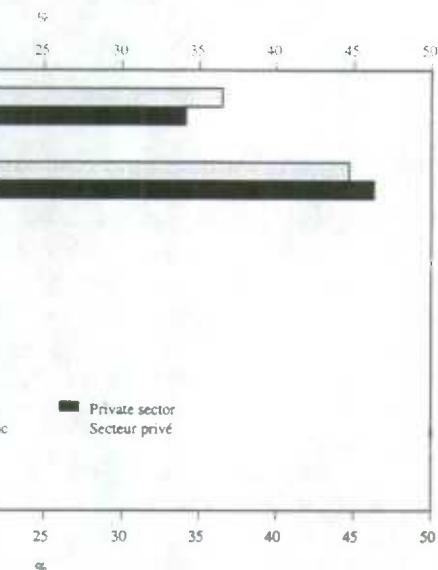
During the first quarter of 1998, the market value of the assets of public sector funds grew 8.4%, compared to 7.7% for private sector funds.

Revenues and expenditures by sector

Most public sector funds⁷ are contributory, meaning that employees are required to contribute. Therefore, a considerably larger portion of the income of public sector funds comes from employee contributions (8.7%) than is the case for private sector funds (4.2%) (Chart VII).

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur marchande), selon le secteur, premier trimestre de 1998



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 couru.

Les gestionnaires des caisses du secteur public continuent d'investir davantage dans l'immobilier que leurs homologues du secteur privé. Alors que la valeur marchande des placements immobiliers dans le secteur public a continué de progresser au premier trimestre, elle n'a presque pas varié dans le secteur privé depuis le début de 1996.

Au premier trimestre de 1998, la valeur marchande de l'actif des caisses du secteur public a augmenté de 8,4 %, contre 7,7 % pour les caisses du secteur privé.

Revenu et dépenses selon le secteur

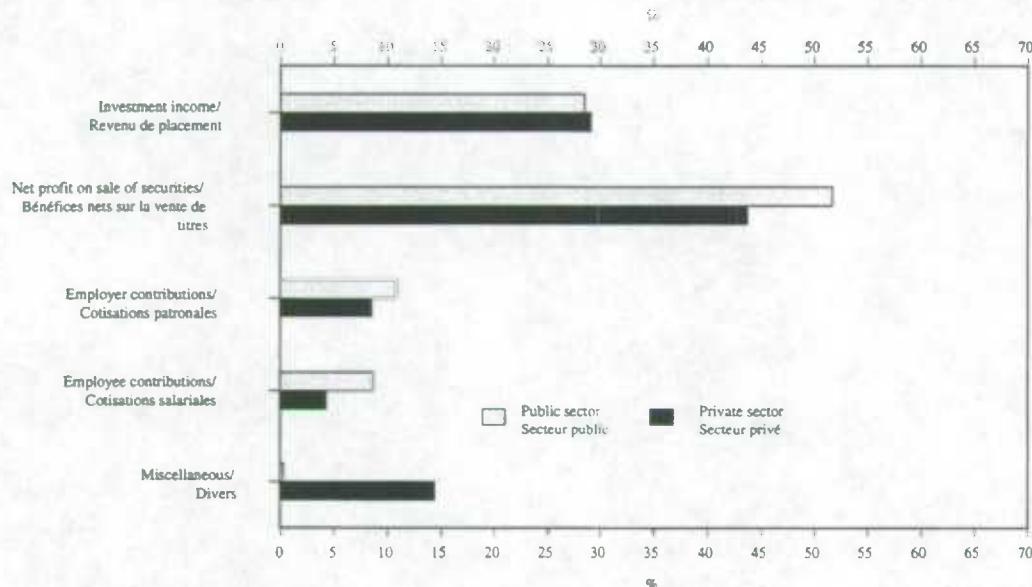
La plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, ce qui signifie que les employés doivent cotiser. Par conséquent, les cotisations salariales représentent une part beaucoup plus importante du revenu des caisses dans le secteur public (8,7 %) que dans le secteur privé (4,2 %) (graphique VII).

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

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

Chart VII

Percentage distribution¹ of revenue by sector, first quarter 1998

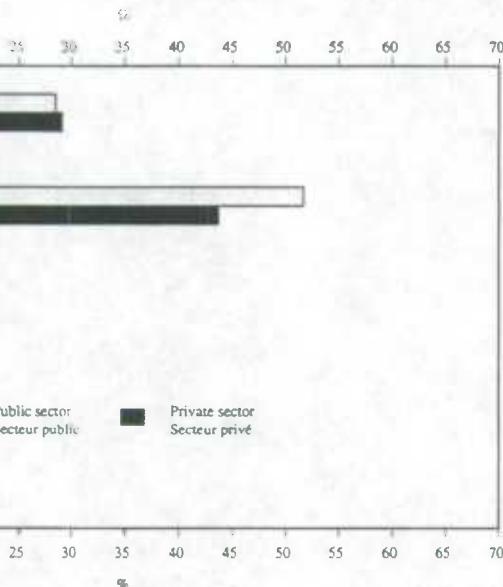


¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

In the first quarter of 1998 the total revenue of public sector funds was \$11.3 billion; for private sector funds it was \$6.3 billion. Total expenditures were \$3.2 billion for the public sector and \$2.8 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 almost completely recovered from the 30% drop in net income experienced in the last quarter of 1997. Higher profits on the sale of securities and lower levels of expenditures, compared to the last quarter of 1997, explain the recovery in net income.

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, premier trimestre de 1998



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

Au premier trimestre de 1998, le revenu total des caisses du secteur public a totalisé 11,3 milliards de dollars et celui des caisses du secteur privé, 6,3 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 2,8 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 a repris la presque totalité du terrain perdu lors de la baisse de 30 % du revenu net au dernier trimestre de 1997. Cette reprise est attribuable à la progression des bénéfices tirés de la vente de titres et à la diminution des dépenses par rapport au dernier trimestre de 1997.

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

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

always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trusted pension funds** (a census of all trusted pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

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

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- 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 13 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the first quarter of 1998, there were 4 late funds. The response rate was therefore 90.5%, calculated as follows:

$$\frac{179 - (13+4)}{179} \times 100 = 90.5\%.$$

déclarés dans l'enquête des caisses de retraite en fiducie, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats annuels de l'enquête la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats annuels de l'enquête la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- 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 premier trimestre de 1998, quatre caisses ont répondu en retard. Le taux de réponse pour ce trimestre était donc de 90,5 %, calculé de la façon suivante:

$$\frac{179 - (13+4)}{179} \times 100 = 90,5\%.$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B





Income Statistics Division
**Quarterly Survey of
 Trusteed Pension Funds**

Confidential when completed.

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

TO RETURN COMPLETED QUESTIONNAIRE EITHER:

- Use enclosed postage paid envelope

- Address your own envelope to:

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

RECEIPTS AND GAINS

For 3 months preceding quarter ending date

(\$,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

For 3 months preceding quarter ending date

(\$,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	

8 5400-51-1 1998-06-25 SQC/TRV-065 60380



Statistics
Canada Statistique
Canada



Canada

ASSETS	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 (<i>specify</i>)	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 (<i>including petroleum and natural gas properties</i>)	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 (<i>specify</i>)	373			
Total assets (total of lines 300 to 373)	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets (line 380 less 390)	400			
Name (<i>please print</i>)		Telephone	()	

Thank you for your collaboration



Division de la Statistique du 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 (<i>si non inclus ci-dessus</i>)		117
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (<i>si non inclus ci-dessus</i>)		118
	Total, revenu de placements		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 (<i>incluant les transferts à d'autres régimes</i>)			202
Frais d'administration (<i>seulement s'ils sont imputés à la caisse</i>)			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





1010270382

oût)

LE

VALEUR
MARCHANDE

BÉNÉFICE/PERTE
NET(TE)
REALISÉ(E)***

ACTIF	En date de fin de trimestre			
	<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>			
* 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\$)
Caisses 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