



# Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Second 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

Deuxième trimestre 1998  
Division de la statistique du revenu

JAN 20 1999

LIBRARY  
BIBLIOTHÈQUE

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

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

- These estimates for all trusteed pension funds are based on information collected from those funds having book-valued assets of \$275 million or more. At the end of the second quarter of 1998, they held 86% of the total assets of all trusteed funds.

### ASSETS - MARKET VALUE

#### Asset growth

- Assets grew just 0.5% - to \$508 billion - between March 31 and June 30 this year, compared with 8.1% during the first three months of the year. The sluggish growth of the second quarter was primarily the result of declining stock prices.

#### Asset distribution

- Equities accounted for 44% of the value of total assets, a decrease of over one percentage point from the previous quarter. This was also the first decline since the early nineties in what had been a steady increase in investment in equities. The proportion held in bonds, a lower risk investment, increased by an equivalent amount (1%), to 37%.

Pg

4

5

7

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les présentes estimations relatives à toutes les caisses de retraite en fiducie sont fondées sur l'information obtenue auprès des caisses dont la valeur comptable de l'actif est d'au moins 275 millions de dollars. Ces caisses détenaient 86 % de l'actif total de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie à la fin du deuxième trimestre de 1998.

### ACTIF - VALEUR MARCHANDE

#### Croissance de l'actif

- L'actif s'est accru de seulement 0,5 %, atteignant 508 milliards de dollars, du 31 mars au 30 juin de l'année, par rapport à une croissance de 8,1 % aux trois premiers mois de l'année. Le fléchissement de la croissance au deuxième trimestre est principalement attribuable à la baisse du prix des actions.

#### Répartition de l'actif

- Les actions ont représenté 44 % de la valeur de l'actif total, soit une baisse de plus d'un point par rapport au trimestre précédent. Depuis le début des années 1990, il s'est aussi agi de la première baisse de la valeur relative, jusqu'alors en augmentation constante, des placements en actions. La part des obligations, un placement moins risqué, a augmenté d'un pourcentage équivalent (1 %), passant à 37 %.

January 1999

janvier 1999



Statistics Canada Statistique Canada

Canada

**HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded**

**Foreign investment**

- Investment outside of Canada reached \$97 billion, or 19% of total assets at market value. This is a half-point gain over the previous quarter and is typical of recent quarterly growth.

**PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS**

- The proportion of trusted pension funds' assets held by public sector funds was 62% at June 30, 1998. Since 1993, the assets of the funds in each sector have grown about 85%.

**REVENUE AND EXPENDITURES**

- Continuing high profits on the sale of securities (currently just over half of total revenues) during the second quarter helped to keep fund revenues at record levels. Revenues have exceeded \$16 billion in six out of the most recent seven quarters. Net income in the second quarter (\$11.2 billion) was about 2.5 times the benefit payments made.

**APPENDIX A : TECHNICAL NOTES**

**APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE**

Pg

8

11

16

21

23

**FAITS SAILLANTS - CONTENU fin**

**Placements étrangers**

- Les placements étrangers ont atteint 97 milliards de dollars, soit 19 % de la valeur marchande de l'actif total. Il s'agit là d'un gain d'un demi-point par rapport au trimestre précédent, un gain typique des récents trimestres.

**CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ**

- Les caisses du secteur public détenaient 62 % de l'actif des caisses de retraite en fiducie au 30 juin 1998. L'actif des caisses de chaque secteur a augmenté d'environ 85 % depuis 1993.

**REVENU ET DÉPENSES**

- La persistance de bénéfices élevés sur la vente d'actions (représentant présentement un peu plus de la moitié du revenu total) au cours du deuxième trimestre a contribué à maintenir le revenu des caisses à des niveaux records. Le revenu a dépassé 16 milliards de dollars à six des sept plus récents trimestres. Le revenu net au deuxième trimestre (11,2 milliards de dollars) a représenté environ 2.5 fois les versements de prestations.

**ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES**

**ANNEXE B: QUESTIONNAIRE**

**Note to users:**

Starting with this edition, the analysis of asset growth and distribution is based upon the market, rather than the book, value of assets. This affects most of the tables and charts which now show market value instead of book value. For further information contact the author, Robert Anderson at (613) 951-4034, or e-mail [anderob@statcan.ca](mailto:anderob@statcan.ca)

**Note aux utilisateurs:**

À compter des présentes estimations, l'analyse de la variation et de la répartition de l'actif se fonde sur la valeur marchande, plutôt que sur la valeur comptable, de l'actif. La plupart des tableaux et des graphiques sont donc modifiés et montrent maintenant la valeur marchande plutôt que la valeur comptable. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec l'auteur, Robert Anderson, au (613) 951-4034 ou, par courrier électronique, à [anderob@statcan.ca](mailto:anderob@statcan.ca).

## OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS AND WEALTH PROGRAM

**Trusted Pension Funds: Financial Statistics.** Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusted pension funds than is available in this publication. The data are based on the census of trusted 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 trusted pension plans.

**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](mailto: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.

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

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

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec le service de la diffusion par téléphone au 613-951-7355 ou sans frais au Canada seulement au 1-888-297-7355, par télecopieur au 613-951-3012 ou par courrier électronique [pensions@statcan.ca](mailto:pensions@statcan.ca). Les demandes transmises par la poste doivent être adressées à Statistique Canada, Division de la statistique du revenu, services aux clients, Immeuble Jean-Talon, 7<sup>e</sup> étage, section B-5, avenue Holland, Parc Tunney, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télecopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télecopieur.

## SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

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

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 **Trusted Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB). The most recent edition is for 1996.

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, when measured at book value. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the second 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.<sup>2</sup>

## CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés<sup>1</sup>. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

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

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPAs 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), dont le numéro le plus récent porte sur l'exercice 1996.

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 deuxième 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.<sup>2</sup>

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

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

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

<sup>2</sup> Les estimations produites à partir de 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 - MARKET VALUE

### Asset growth

Assets grew just 0.5% - to \$508 billion - between March 31 and June 30 this year, compared with 8.1% during the first three months of the year (Table 1). Market values can fluctuate considerably if there are significant shifts in market conditions. During the first quarter of 1998 the TSE 300 Composite Index grew 12.8%; during the second quarter it declined 3%. Such variations in stock prices have a direct affect on the market value of trustee pension funds because of their heavy investment in stocks (Chart I) (see Asset distribution).

Table 1

### Current dollar value of assets (market value)

Asset Category	1995				1996			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	125,697	129,394	133,084	139,387	138,041	139,916	142,284	150,979
Stocks - Actions	125,931	134,191	136,301	144,938	153,304	158,433	165,869	185,109
Mortgages - Hypothèques	8,112	8,148	8,026	8,175	7,727	7,866	7,964	8,424
Real estate - Biens-fonds	10,865	11,145	11,978	12,084	11,779	11,955	12,042	12,356
Short-term - Court terme	24,456	26,289	24,148	23,909	21,744	23,027	26,162	25,018
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	25,248	25,382	27,087	27,225	33,177	32,571	33,349	35,383
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>320,309</b>	<b>334,549</b>	<b>340,624</b>	<b>355,718</b>	<b>365,712</b>	<b>373,768</b>	<b>387,670</b>	<b>417,269</b>
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,102	2,186	2,198	2,279	2,849	2,610	2,408	2,396
<b>TOTAL</b>	<b>322,411</b>	<b>336,735</b>	<b>342,822</b>	<b>357,997</b>	<b>368,561</b>	<b>376,378</b>	<b>390,078</b>	<b>419,665</b>
1997								
	I	II	III	IV	I	II <sup>p</sup>	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	149,837	155,626	166,105	172,366	179,126	186,135		
Stocks - Actions	183,883	201,697	214,996	205,248	228,113	223,419		
Mortgages - Hypothèques	8,286	8,349	8,390	8,214	8,290	8,472		
Real estate - Biens-fonds	12,255	12,490	12,882	13,691	13,890	13,709		
Short-term - Court terme	24,077	26,010	26,694	22,391	24,720	22,382		
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	36,628	42,002	46,300	43,785	49,747	52,557		
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>414,966</b>	<b>446,174</b>	<b>475,367</b>	<b>465,695</b>	<b>503,886</b>	<b>506,674</b>		
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,101	2,148	2,092	1,830	1,714	1,560		
<b>TOTAL</b>	<b>417,067</b>	<b>448,322</b>	<b>477,459</b>	<b>467,525</b>	<b>505,600</b>	<b>508,234</b>		

<sup>1</sup> Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

<sup>p</sup> Preliminary figures

## ACTIF - VALEUR MARCHANDE

### Croissance de l'actif

L'actif a augmenté de seulement 0.5 %, passant à 508 milliards de dollars du 31 mars au 30 juin 1998, par rapport à 8.5 % durant les trois premiers mois de l'année (tableau 1). Les valeurs marchandes peuvent varier considérablement lorsque la conjoncture du marché évolue sensiblement. Au premier trimestre de 1998, l'indice composite TSE 300 a progressé de 12.8 %; au cours du deuxième trimestre, il s'est replié de 3 %. Une telle variation du prix des actions a une incidence directe sur la valeur marchande des caisses de retraite en fiducie étant donné la taille relativement grande de leurs placements en actions (graphique 1) (voir Répartition de l'actif).

Tableau 1

### Valeur en dollars courants des actif (valeur marchande)

	1997				1998			
	I	II	III	IV	I	II <sup>p</sup>	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	149,837	155,626	166,105	172,366	179,126	186,135		
Stocks - Actions	183,883	201,697	214,996	205,248	228,113	223,419		
Mortgages - Hypothèques	8,286	8,349	8,390	8,214	8,290	8,472		
Real estate - Biens-fonds	12,255	12,490	12,882	13,691	13,890	13,709		
Short-term - Court terme	24,077	26,010	26,694	22,391	24,720	22,382		
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	36,628	42,002	46,300	43,785	49,747	52,557		
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>414,966</b>	<b>446,174</b>	<b>475,367</b>	<b>465,695</b>	<b>503,886</b>	<b>506,674</b>		
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,101	2,148	2,092	1,830	1,714	1,560		
<b>TOTAL</b>	<b>417,067</b>	<b>448,322</b>	<b>477,459</b>	<b>467,525</b>	<b>505,600</b>	<b>508,234</b>		

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

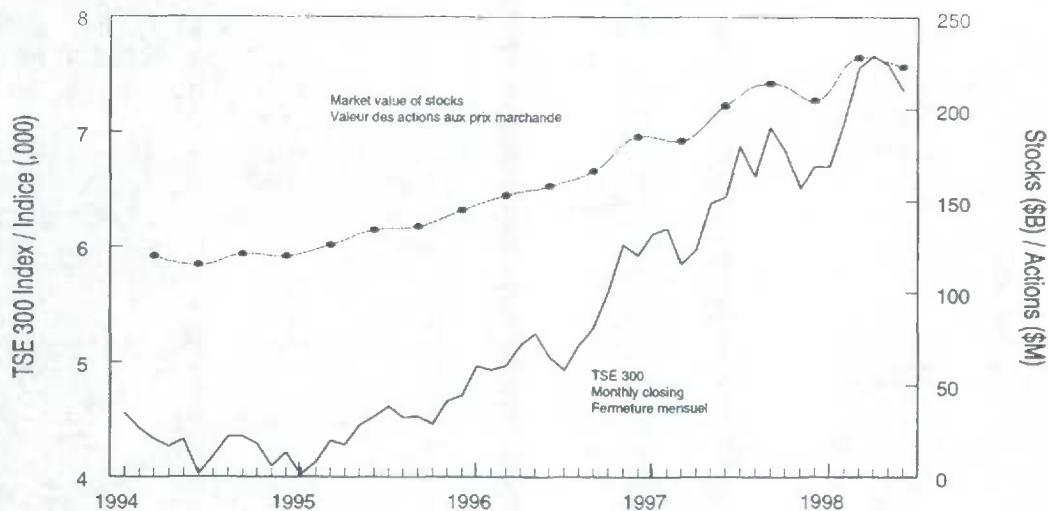
<sup>p</sup> Nombres préliminaires

### Chart I

Growth in the market value of stocks compared with the TSE 300 Index

### Graphique I

Croissance des actions en valeur marchande comparée avec l'indice TSE 300



On a year-over-year basis, growth amounted to 13.4%. Table 2 indicates the market value of the assets in both current and constant dollars, back to 1993. When viewed in constant dollars to eliminate the effects of price inflation, the value of trustee pension fund assets increased 68% over the five year period 1993 to 1998. This represents an average growth rate of over 13% a year.

La progression sur 12 mois est ressortie à 13,4 %. Le tableau 2 indique la valeur marchande de l'actif, en dollars courants et en dollars constants depuis 1993. En dollars constants, c.-à-d. lorsque l'effet de l'inflation est éliminé, la croissance annuelle de l'actif des caisses de retraite en fiducie a été de 68 % durant la période de 5 ans allant de 1993 à 1998. Il s'agit là d'un taux de croissance moyen de plus de 13 % par année.

### Table 2

Total assets (market value) in current and constant dollars, as of June 30

### Tableau 2

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

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant <sup>1</sup> dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1993	285,334		301,639	
1994	297,468	4.3	312,925	3.7
1995	336,735	13.2	344,111	10.0
1996	376,378	11.8	379,562	10.3
1997	448,322	19.1	448,322	18.1
1998 <sup>p</sup>	508,234	13.4	508,234	13.4

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, second quarter 1998=100.

<sup>p</sup> Preliminary figures

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

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

## Asset distribution

In the second quarter of 1998, fund managers had about 44% of their total assets invested in stocks (either directly or in pooled equity funds) (Table 3 and Chart II). Up until the second quarter of 1997, equity investments accounted for a growing proportion of trusted pension fund assets. This was due both to the increasing value of the investments and to new investments. From the second quarters of 1997 to 1998, however, the proportion held in stocks fell slightly. On the other hand, investment in bonds and pooled bond funds, as a proportion of total assets, increased from June 30, 1997 to June 30, 1998, to 37%. Prior to 1997 their share of the total portfolio had been declining.

Since 1994, investment in mortgages, real estate, and short-term investments<sup>3</sup> has been holding steady or falling; at the end of the second quarter of 1998 they totalled only 9% of the total asset portfolio. In particular, the private sector has been divesting itself of real estate holdings since 1995. The "other" category of assets, consisting of accrued interest and dividends, accounts receivable, private placements, derivatives such as futures, options and swaps, and, pooled foreign funds, accounted for the remaining 10% of the total asset portfolio.

Table 3

Percentage distribution of total assets (market value), by type of investment vehicle, second quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other	Total assets <sup>1</sup>
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre	Actif total <sup>1</sup>
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1993	42.6	38.1	3.0	3.1	7.2	6.0	283,062
1994	39.9	38.8	2.7	3.4	8.1	7.0	295,380
1995	38.7	40.1	2.4	3.3	7.9	7.6	334,549
1996	37.4	42.4	2.1	3.2	6.2	8.7	373,768
1997	34.9	45.2	1.9	2.8	5.8	9.4	446,174
1998 <sup>p</sup>	36.7	44.1	1.7	2.7	4.4	10.4	506,674

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

<sup>p</sup> Preliminary figures

## Répartition de l'actif

Au deuxième trimestre de 1998, les gestionnaires de fonds avaient investi sous forme d'actions (soit directement, soit par l'intermédiaire de caisses communes d'actions) environ 44 % de l'actif total (tableau 3 et graphique II). Jusqu'au deuxième trimestre de 1997, les placements sous forme d'actions ont représenté une proportion croissante de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Cette croissance a été attribuable à la fois à l'augmentation de la valeur des placements déjà faits et à l'ajout de nouveaux placements. Entre les deuxièmes trimestres de 1997 et de 1998, cependant, la proportion de l'actif en actions a légèrement diminué. D'autre part, la proportion des placements en obligations et dans des fonds d'obligations en gestion commune, par rapport à l'actif total, a augmenté du 30 juin 1997 au 30 juin 1998, passant à 37 %. Avant 1997, la part du portefeuille total que représentaient les obligations était en décroissance.

Depuis 1994, les placements sous forme d'hypothèques et de biens-fonds et les placements à court terme<sup>3</sup> sont demeurés stables ou ont diminué; à la fin du deuxième trimestre de 1998, ils ne représentaient que 9 % du portefeuille. Le secteur privé, particulièrement, se départit de ses investissements en biens-fonds depuis 1995. La catégorie d'actif «autre», comprenant les dividendes et les intérêts courus, les effets à recevoir, les placements privés, les instruments dérivés, comme les contrats à terme, les options et les échanges financiers (swaps), et les caisses communes étrangères regroupait les autres 10 % du portefeuille total.

Tableau 3

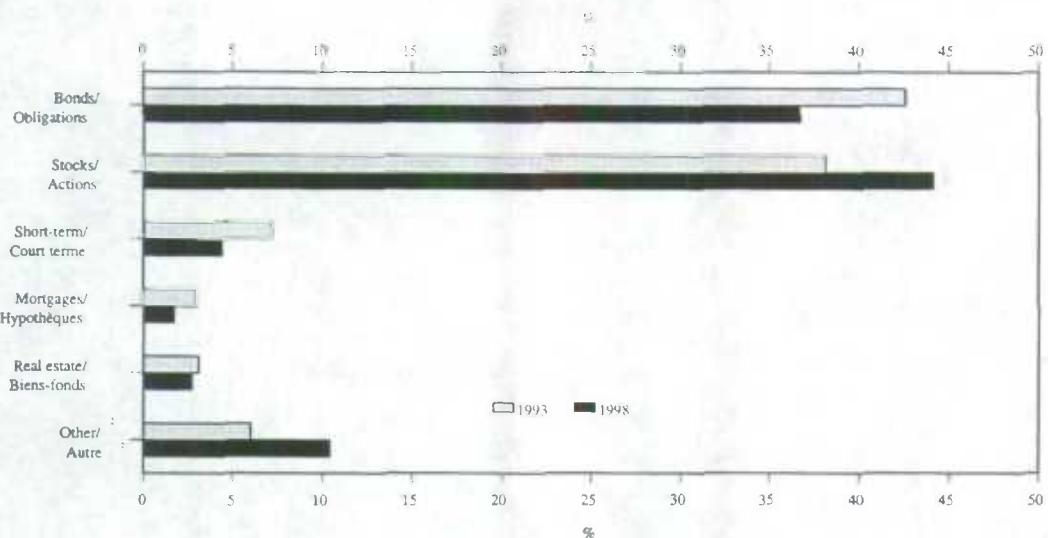
Répartition en pourcentage de l'actif total (valeur marchande), selon le type de placement, deuxième trimestre

<sup>2</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

<sup>3</sup> Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

## Chart II

Percentage distribution<sup>1</sup> of total assets (market value), second quarter, 1993 and 1998



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

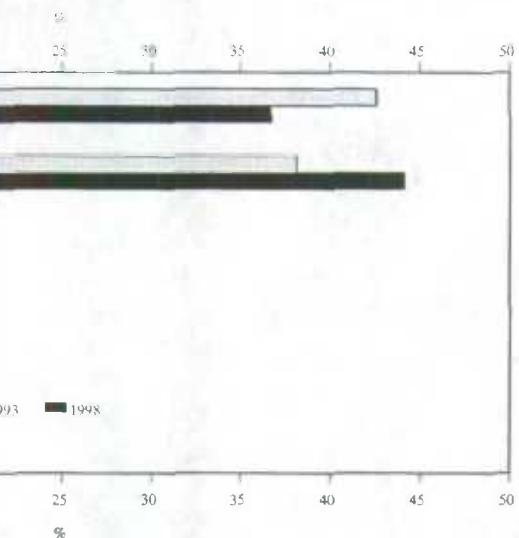
## Foreign investment

At the end of the second quarter of 1998, foreign investment accounted for 19% (\$96.5 billion) of the funds' portfolio at market value. This proportion has risen virtually every quarter since 1990. Prior to that time, pension funds had less than 6% of their assets invested abroad. (Chart III).

Income tax legislation limits pension funds from investing more than 20% of their assets outside Canada. This limit was first proposed in 1990 and is based upon the book, not the market, value of the assets. (Book value is generally the purchase price.) Trusteed pension funds are still well below that limit. At June 30, 1998, foreign holdings accounted for just 16.7% of the total book-valued assets.

## Graphique II

Répartition en pourcentage<sup>1</sup> de l'actif total (valeur marchande), deuxième trimestre, 1993 et 1998



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

## Placements étrangers

À la fin du deuxième trimestre de 1998, les placements en titres étrangers représentaient 19 % (96,5 milliards de dollars) de la valeur marchande du portefeuille des caisses. Cette proportion a augmenté presque tous les trimestres depuis la fin de 1990. Auparavant, moins de 6 % de l'actif des caisses de retraite étaient investis à l'étranger (graphique 3).

En vertu des lois fiscales, les caisses de retraite ne peuvent pas investir plus de 20 % de leur actif à l'extérieur du Canada. Ce plafond a été proposé en 1990 et est calculé d'après la valeur comptable, et non la valeur marchande, de l'actif. (La valeur comptable correspond en général au prix d'achat.) La position des caisses de retraite en fiducie à cet égard demeure bien au-dessous du plafond autorisé. Au 30 juin 1998, les placements en titres étrangers représentaient uniquement 16,7 % de l'actif total en valeur comptable.

## Standards of service to the public

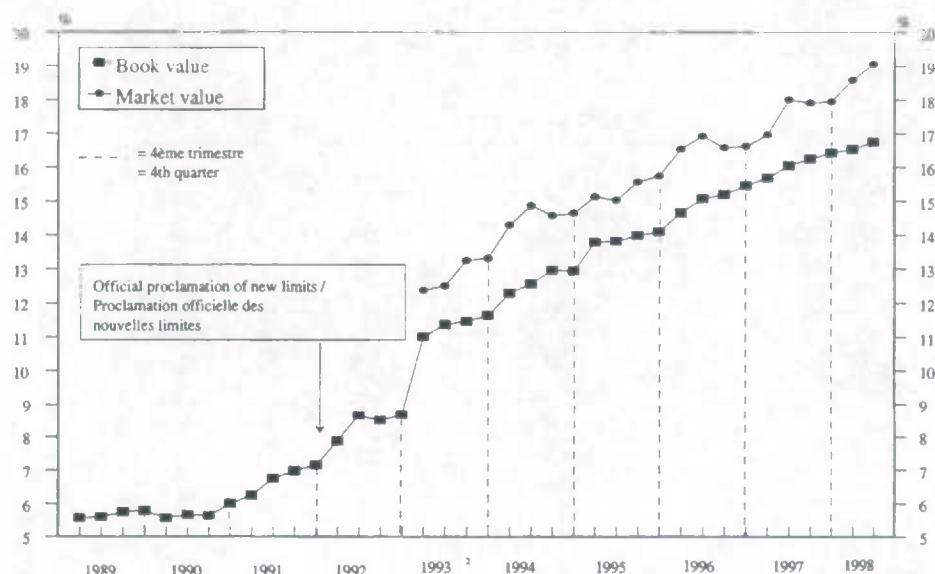
Statistics Canada is committed to serving its clients in a prompt, reliable and courteous manner and in the official language of their choice. To this end, the agency has developed standards of service which its employees observe in serving client needs. To obtain a copy of these service standards, please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

#### Proportion of total assets invested outside Canada<sup>1</sup>



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

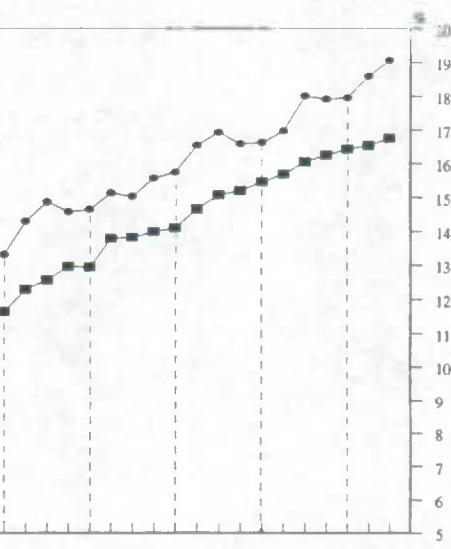
<sup>2</sup> The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

In recent years investment outside Canada has been growing at a faster rate than domestic investments (Table 4). Foreign investment (at market value) increased over 17% from the second quarter of the previous year, significantly more than the increase in domestic investment of 11.5%. Fund managers held less in foreign 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. Stocks and pooled funds (largely equities) accounted for 93% of the foreign investment, and 41% of investment within Canada. On the other hand, bonds made up just 5.5% of the foreign portfolio, but about 44% of the domestic holdings. The trend in recent years has been to increase foreign investment in pooled funds (included under "other" in Table 5), largely at the expense of direct investment in foreign stocks. Comparing the second quarters of 1993 and 1998 shows that in 1993 direct investment in stocks represented 75% of total foreign holdings, while investments in pooled foreign vehicles was 21%. The proportions for 1998 are 56% and 37%, respectively.

### Graphique III

#### Proportion de l'actif total placé à l'étranger<sup>1</sup>



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

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

Depuis quelques années, les placements à l'étranger croissent plus rapidement que les placements au pays (tableau 4). Leur valeur (marchande) a grimpé de plus de 17 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, soit une hausse nettement plus marquée que celle des placements au pays, de 11,5 %. Les gestionnaires des caisses ont réduit l'actif en titres étrangers à court terme, mais ont augmenté leur position dans tous les autres types de placements à l'étranger.

La répartition de l'actif en titres étrangers est très différente de celle de l'actif domestique. Les actions et les caisses communes (principalement composées d'actions) ont représenté 93 % des placements à l'étranger, et 41 % des placements au Canada. Par ailleurs, les obligations ont compté pour seulement 5,5 % du portefeuille de titres étrangers, mais pour environ 44 % des placements en titres canadiens. Depuis quelques années, la tendance va dans le sens de l'augmentation des placements à l'étranger dans des caisses communes (compris dans la catégorie «autre» du tableau 5), en majeure partie au dépens des placements directs sous forme d'actions étrangères. Une comparaison des deuxièmes trimestres de 1993 et de 1998 fait ressortir que le placement direct en actions représentait, en 1993, 75 % du portefeuille total en titres étrangers tandis que le placement sous forme de titres étrangers en gestion commune représentait 21 %. En 1998, ces pourcentages étaient respectivement de 56 % et de 37 %.

Table 4

Tableau 4

Canadian assets and foreign investments

Actif canadien et placements étrangers

Year/Quarter	Market Value					Book Value
	Foreign investments <sup>1</sup>	Quarterly change	Canadian assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets	
Année/Trimestre	Valeur Marchande					Valeur Comptable
	Placements étrangers <sup>1</sup>	Variation trimestrielle	Actif Canadien	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%	%
1995 I	48,416	7.2	271,893	3.2	15.1	13.8
II	50,287	3.9	284,262	4.6	15.0	13.8
III	53,001	5.4	287,623	1.2	15.6	14.0
IV	55,984	5.6	299,734	4.2	15.7	14.1
1996 I	60,453	8.0	305,259	1.9	16.5	14.7
II	63,252	4.6	310,516	1.7	16.9	15.1
III	64,257	1.6	323,413	4.2	16.6	15.2
IV	69,357	7.9	347,912	7.6	16.6	15.5
1997 I	70,383	1.5	344,583	-0.9	17.0	15.7
II	80,359	14.2	365,815	6.2	18.0	16.1
III	85,147	6.0	390,220	6.7	17.9	16.3
IV	83,593	-1.8	382,102	-2.1	18.0	16.4
1998 I	93,617	12.0	410,269	7.4	18.6	16.5
II <sup>p</sup>	96,507	3.1	410,167	0.0	19.1	16.7

<sup>1</sup> Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

<sup>p</sup> Preliminary figures

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme. nombres préliminaires

Table 5

Tableau 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (market value), second quarter 1998<sup>1</sup>

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur marchande), deuxième trimestre de 1998<sup>1</sup>

Asset category/ Type de placement	Canadian/ Canadien		Foreign/ Étranger		Total assets/ Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	180,871	44.1	5,264	5.5	186,135	36.7
Stocks - Actions	169,203	41.3	54,216	56.2	223,419	44.1
Short-term - Court terme	21,228	5.2	1,154	1.2	22,382	4.4
Other - Autre	38,865 <sup>2</sup>	9.5	35,873 <sup>3</sup>	37.2	74,738	14.8
<b>TOTAL</b>	<b>410,167</b>	<b>100.0</b>	<b>96,507</b>	<b>100.0</b>	<b>506,674</b>	<b>100.0</b>

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

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

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

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

<sup>2</sup> Comprend les placements dans les caisses communes diverses, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

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

## Public and private sector funds

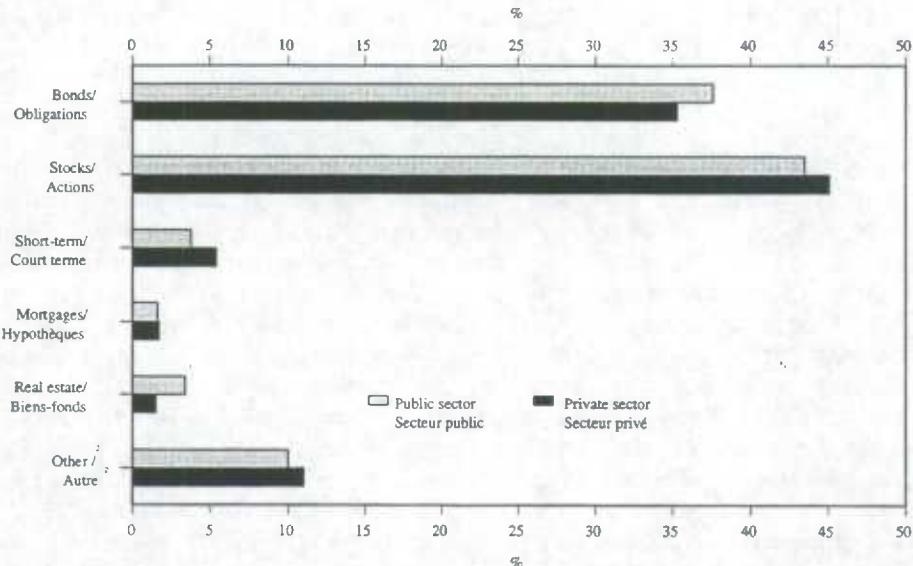
As of June 30, 1998, public sector funds held 62% of the total assets of trusted pension funds. Public sector<sup>4</sup> funds are those established by the federal, provincial and municipal governments that operate on a trusted basis. Included are government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions.

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.

When market value data first became available in 1993, private sector funds held 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 the public sector have pursued a somewhat more aggressive approach towards equities since that time. As of June 30, 1998, they had 38% in bonds and 44% in stocks (Chart IV & Table 6). The private sector funds now have 35% of their portfolios in bonds and 45% in stocks, not substantially changed compared to 1993.

## Chart IV

**Percentage distribution<sup>1</sup> of assets (market value), by sector, second quarter 1998**



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

<sup>2</sup> Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

<sup>3</sup> Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusted pension fund universe.

## Caisse des secteurs public et privé

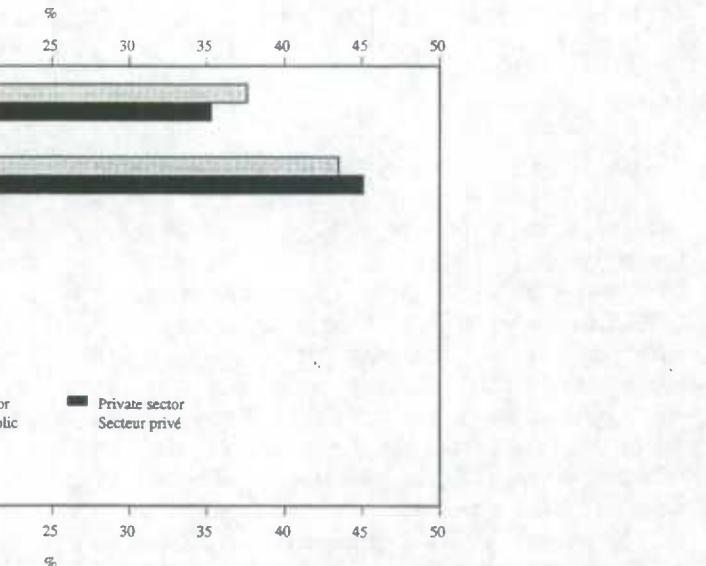
Au 30 juin 1998, les caisses du secteur public détenaient 62 % de l'actif total des caisses de retraite en fiducie. Les caisses du secteur public<sup>4</sup> sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que de nombreux établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placements 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 à peine quelques années.

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 des caisses du secteur privé ont, depuis, quelque peu privilégié les actions. Au 30 juin 1998, la composition de l'actif de ces caisses était de 38 % en obligations et de 44 % en actions (graphique IV et tableau 6). Pratiquement inchangée par rapport à 1993, la composition de l'actif des caisses du secteur privé est maintenant de 35 % en obligations et de 45 % en actions.

## Graphique IV

**Répartition procentuelle<sup>1</sup> de l'actif (valeur marchande), selon le secteur, premier trimestre de 1998**



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

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

<sup>3</sup> Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, comme il est expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

**Table 6**

**Assets (market value), by sector, second quarter 1998**

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	118,473	37.6	67,662	35.3	186,135	36.7
Stocks - Actions	137,043	43.5	86,376	45.1	223,419	44.1
Mortgages - Hypothèques	5,183	1.6	3,289	1.7	8,472	1.7
Real estate - Biens-fonds	10,775	3.4	2,934	1.5	13,709	2.7
Short-term - Court terme	12,057	3.8	10,325	5.4	22,382	4.4
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	31,433	10.0	20,743	11.0	52,556	10.4
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>314,964</b>	<b>100.0</b>	<b>191,709</b>	<b>100.0</b>	<b>506,674</b>	<b>100.0</b>
<b>Assets - funds under \$5 million</b>						
<b>Actif - caisses inférieures à 5 millions</b>						
<b>de dollars</b>	<b>144</b>		<b>1,416</b>		<b>1,560</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>315,108</b>		<b>193,125</b>		<b>508,234</b>	

<sup>1</sup> 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. Both sectors experienced a slight drop in the market value of their real estate investments during the second quarter.

The total asset value of the public sector funds grew 1.1%, compared to a drop of 0.4% for private sector funds, between March 31 and June 30, 1998.

**Market-to-book ratios**

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 second quarter of 1998, the market value topped the purchase price by 22%, a slight drop from the previous quarter (from 25%), but still one of the largest differences in the five years this information has been collected (Table 7). The drop between the first and second quarters is a reflection of the slight reduction in many stock prices over the second quarter. The difference between the market value and the purchase price (22%) demonstrates that stock prices at the end of the second quarter were still considerably higher than the amount originally paid for them.

**Tableau 6**

**Actif (valeur marchande) selon le secteur, deuxième 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	118,473	37.6	67,662	35.3	186,135	36.7
Stocks - Actions	137,043	43.5	86,376	45.1	223,419	44.1
Mortgages - Hypothèques	5,183	1.6	3,289	1.7	8,472	1.7
Real estate - Biens-fonds	10,775	3.4	2,934	1.5	13,709	2.7
Short-term - Court terme	12,057	3.8	10,325	5.4	22,382	4.4
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	31,433	10.0	20,743	11.0	52,556	10.4
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>314,964</b>	<b>100.0</b>	<b>191,709</b>	<b>100.0</b>	<b>506,674</b>	<b>100.0</b>
<b>Assets - funds under \$5 million</b>						
<b>Actif - caisses inférieures à 5 millions</b>						
<b>de dollars</b>	<b>144</b>		<b>1,416</b>		<b>1,560</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>315,108</b>		<b>193,125</b>		<b>508,234</b>	

<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif courant.

Les gestionnaires des caisses du secteur public continuent d'investir davantage dans l'immobilier que leurs homologues du secteur privé. Dans les deux secteurs, la valeur marchande des placements immobiliers a légèrement diminué au deuxième trimestre.

La valeur total de l'actif des caisses du secteur public a augmenté de 1,1 % et celle des caisses du secteur privé a diminué de 0,4 % du 31 mars au 30 juin 1998.

**Ratio valeur marchande/valeur comptable**

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total sur sa valeur comptable donne une idée de la valeur actuelle de l'actif par rapport au prix payé pour l'acquérir. Au cours de la période pour laquelle ces deux valeurs sont connues, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du deuxième trimestre de 1998, la valeur marchande dépassait de 22 % le prix d'achat, soit une légère baisse par rapport aux 25 % du trimestre précédent, demeurant un des écarts les plus considérables des cinq années au cours desquelles ces renseignements ont été recueillis (tableau 7). Le recul au deuxième trimestre, par rapport au premier, reflète la légère baisse du prix de beaucoup d'actions au deuxième trimestre. L'écart entre la valeur marchande et le prix des actions (22 %) démontre que le prix des actions à la fin du deuxième trimestre était encore considérablement supérieur à leur prix d'achat initial.

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the second quarter of 1998, the market-to-book ratio for bonds was 109 and for stocks 137. This constituted a minor decrease from the previous quarter for bonds, but a significant seven point decrease for stocks. No other investment vehicle had a significant variation compared to the previous quarter.

Market-to-book ratios of the different investment vehicles vary considerably between Canadian and foreign investments. The market value of foreign holdings at the end of the second quarter of 1998 was \$97 billion, 39% higher than the book value. This compares with an 18% 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 26%, 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 93% of total foreign investment at the end of the second quarter. It is also partially attributable to the stronger performance of some foreign stock markets, particularly in the United States.

Le ratio valeur marchande/valeur comptable varie selon la catégorie d'actif. À la fin du deuxième trimestre de 1998, il se chiffrait à 109 pour les obligations et à 137 pour les actions. Dans le cas des obligations, il s'est agi là d'un faible recul par rapport au trimestre précédent. Par contre, dans le cas des actions, la baisse a été considérable, soit de sept points. Les autres catégories d'actif n'ont pas varié sensiblement par rapport au trimestre précédent.

Les ratios valeur marchande/valeur comptable des différentes catégories d'actif varient considérablement selon qu'il s'agisse de titres canadiens ou de titres étrangers. La valeur marchande des placements à l'étranger s'établissait à 97 milliards de dollars à la fin du deuxième trimestre de 1998, soit 39 % de plus que leur valeur comptable. À titre de comparaison, l'écart était de 18 % pour l'actif détenu sous forme de placements au Canada. Depuis 1993, soit l'année où on a commencé à recueillir des données, la valeur marchande des placements en titres étrangers est, en moyenne, de 26 % supérieure à leur valeur comptable, comparativement à un écart de 11 % seulement pour les placements en titres canadiens. La différence est en partie attribuable à la proportion relativement forte des placements sous forme d'actions et dans des caisses communes (composées principalement d'actions) dans le cas des placements à l'étranger. Les actions et les caisses communes représentaient plus de 93 % de la valeur totale des placements étrangers à la fin du deuxième trimestre. L'écart s'explique aussi par la plus grande vigueur de certains marchés boursiers, particulièrement aux États-Unis.

Table 7 Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
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	505,600	8.1	405,632	3.2	124.6
II <sup>P</sup>	508,234	0.5	417,180	2.8	121.8

<sup>P</sup> Preliminary figures

<sup>P</sup> Nombres préliminaires

Table 8

**Revenue and expenditures**

	1995				1996			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
<b>Revenue:</b>								
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
<b>Total contributions</b>	<b>3,372</b>	<b>3,874</b>	<b>3,254</b>	<b>3,564</b>	<b>3,118</b>	<b>3,627</b>	<b>3,166</b>	<b>3,478</b>
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
<b>Total non-contributions</b>	<b>5,627</b>	<b>7,280</b>	<b>7,066</b>	<b>8,407</b>	<b>9,379</b>	<b>9,581</b>	<b>7,637</b>	<b>12,659</b>
<b>Sub-total</b>	<b>9,000</b>	<b>11,155</b>	<b>10,320</b>	<b>11,971</b>	<b>12,498</b>	<b>13,208</b>	<b>10,803</b>	<b>16,138</b>
<b>Revenue - funds under \$5 million</b>	<b>75</b>	<b>107</b>	<b>85</b>	<b>101</b>	<b>77</b>	<b>84</b>	<b>71</b>	<b>108</b>
<b>TOTAL REVENUE</b>	<b>9,075</b>	<b>11,261</b>	<b>10,405</b>	<b>12,072</b>	<b>12,575</b>	<b>13,292</b>	<b>10,874</b>	<b>16,246</b>
<b>Expenditures:</b>								
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
<b>Sub-total</b>	<b>5,190</b>	<b>4,514</b>	<b>4,565</b>	<b>4,824</b>	<b>4,884</b>	<b>4,975</b>	<b>5,113</b>	<b>5,285</b>
<b>Expenditures - funds under \$5 million</b>	<b>84</b>	<b>78</b>	<b>75</b>	<b>85</b>	<b>286</b>	<b>291</b>	<b>291</b>	<b>301</b>
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>5,274</b>	<b>4,592</b>	<b>4,639</b>	<b>4,909</b>	<b>5,171</b>	<b>5,267</b>	<b>5,404</b>	<b>5,586</b>

<sup>a</sup> 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	II <sup>P</sup>	III	IV
\$ ,000,000							
1,219	1,359	1,248	1,427	1,253	1,298		<b>Revenu:</b>
2,318	1,955	1,779	1,975	1,751	1,916		Cotisations salariales
<b>3,537</b>	<b>3,314</b>	<b>3,027</b>	<b>3,402</b>	<b>3,003</b>	<b>3,214</b>		Cotisations patronales
							<b>Cotisations totales</b>
4,277	4,768	4,484	5,630	5,025	5,054		Revenu de placement
8,257	4,862	10,584	6,839	8,553	8,838		Bénéfices nets sur la vente de titres
100	523	577	91	920	170		Divers
<b>12,634</b>	<b>10,153</b>	<b>15,645</b>	<b>12,560</b>	<b>14,499</b>	<b>14,061</b>		<b>Total, autre que les cotisations</b>
<b>16,171</b>	<b>13,467</b>	<b>18,672</b>	<b>15,962</b>	<b>17,502</b>	<b>17,276</b>		<b>Total partiel</b>
<b>115</b>	<b>85</b>	<b>103</b>	<b>99</b>	<b>97</b>	<b>112</b>		<b>Revenu - caisses inférieures à 5 millions de dollars</b>
<b>16,286</b>	<b>13,551</b>	<b>18,775</b>	<b>16,060</b>	<b>17,599</b>	<b>17,387</b>		<b>REVENU TOTAL</b>
<b>Dépenses:</b>							
4,007	3,909	4,205	4,600	4,427	4,430		Versements des rentes
38	29	134	239	54	52		puisées dans la caisse
760	825	848	1,002	802	887		Coût des rentes achetées
207	220	243	322	236	275		Retraits en espèces
13	19	28	31	31	21		Frais d'administration
235	224	246	577	251	283		Perte nette sur la vente de titres
<b>5,261</b>	<b>5,227</b>	<b>5,705</b>	<b>6,770</b>	<b>5,800</b>	<b>5,947</b>		Autres
<b>173</b>	<b>137</b>	<b>192</b>	<b>248</b>	<b>193</b>	<b>200</b>		<b>Total partiel</b>
<b>5,434</b>	<b>5,364</b>	<b>5,897</b>	<b>7,018</b>	<b>5,993</b>	<b>6,147</b>		<b>Dépenses - caisses inférieures à 5 millions de dollars</b>
							<b>DÉPENSES TOTALES</b>

<sup>P</sup> 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

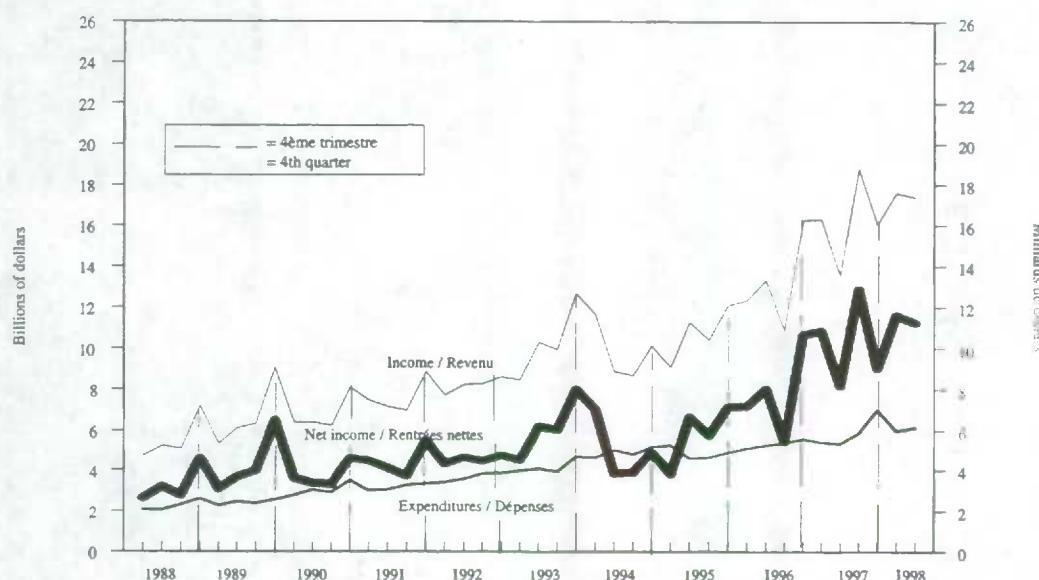
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, 1998. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, 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.

## REVENUE AND EXPENDITURES

There is considerable variation in revenue from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). 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<sup>5</sup> and losses on the sale of securities.

Chart V

### Revenue, expenditures and net income



In 1998, second-quarter revenues of trusteed pension funds totalled \$17.4 billion, a minor 1% drop from the previous quarter (Table 8). Expenditures were up 2.5% to \$6.1 billion. Net income was therefore \$11.3 billion, a 3% drop from the previous quarter.

The net income of the funds was 37% higher in the second quarter of 1998 compared with that of 1997. From June 30, 1997 to a year later, the TSE 300 Index grew 14%. It was therefore the profit made on the sale of securities during the second quarter of 1998 which primarily accounts for this increase in net income. Profits from the sale of securities were up 82% from those of the second quarter of 1997 and constituted just over half of total revenues of trusteed pension funds (Chart VI and Table 9).

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

## REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. 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<sup>5</sup> et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

### Revenu, dépenses et rentrées nettes

Milliards de dollars

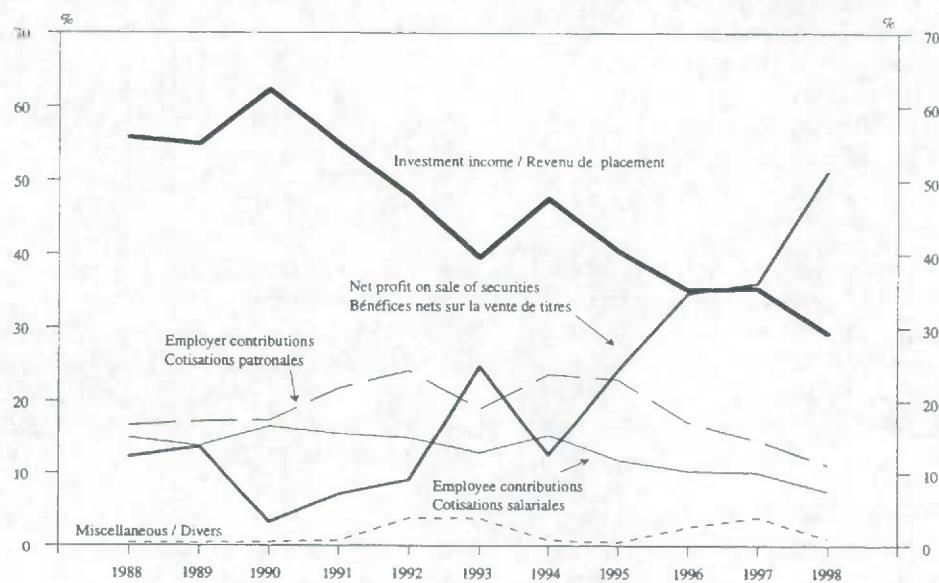
Le revenu des caisses de retraite en fiducie au deuxième trimestre de 1998 a totalisé 17,4 milliards de dollars, soit une légère baisse de 1 % par rapport au trimestre précédent (tableau 8). Les dépenses ont augmenté de 2,5 %, passant à 6,1 milliards de dollars. Le revenu net a donc été de 11,3 milliards de dollars, en baisse de 3 % par rapport au trimestre précédent.

Le revenu net des caisses a été de 37 % plus élevé au deuxième trimestre de 1998 qu'à celui de 1997. Durant l'année qui a suivi le 30 juin 1997, l'indice TSE 300 a augmenté de 14 %. C'est donc le bénéfice réalisé sur la vente de titres au deuxième trimestre de 1998 qui explique principalement l'augmentation du revenu net. Les bénéfices tirés de la vente d'actions ont grimpé de 82 % par rapport au deuxième trimestre de 1997 et ont compté pour un peu plus de la moitié du revenu total des caisses de retraite en fiducie (graphique VI et tableau 9).

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

Chart VI

Percentage distribution<sup>1</sup> of second quarter revenue



Graphique VI

Répartition en pourcentage<sup>1</sup> du revenu, deuxième trimestre

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

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

Table 9

Percentage distribution<sup>1</sup> of second quarter revenue

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
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993	19.0	12.8	39.6	24.8	3.8	9,912
1994	23.7	15.3	47.6	12.5	0.8	8,796
1995	23.0	11.8	40.5	24.3	0.5	11,155
1996	17.2	10.3	35.2	34.7	2.6	13,208
1997	14.5	10.1	35.4	36.1	3.9	13,467
1998 <sup>p</sup>	11.1	7.5	29.3	51.2	1.0	17,276

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

<sup>p</sup> Preliminary figures

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

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Second-quarter investment income in 1998 (excluding profits on the sale of securities) amounted to \$5 billion. Investment income consists primarily of interest earnings and dividends. Although virtually unchanged from the previous quarter, it was up 6 % from the same quarter of 1997. In the context of the last few years, this is relatively substantial annual 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.

At one time, employee and employer contributions were the main source of revenue for trusted 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.

Although there have been significant stock price fluctuations recently, overall the 1990s have seen steep increases in 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.

Expenditures, at \$6.1 billion, were up 6.2% from the previous year. This was primarily due to an increase (13.3%) in benefits paid out, compared to a year earlier. These payments to retired employees or their survivors are the major expenditure, 75% of the total.

Other disbursements included cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), administration costs (5%), the cost of purchasing pensions from an insurance company (under 1%), and other miscellaneous expenditures (under 5%).

#### Revenues and expenditures by sector

In the second quarter of 1998 the total revenue of public sector funds was \$10.1 billion; for private sector funds it was \$7.3 billion. Total expenditures were \$3.3 billion for the public sector and \$2.8 billion for the private sector. Public sector funds therefore generated 60% of total net income. This was just slightly less than the 62% share public sector funds held of all trusted pension fund assets. Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible on average for 70% of total net income. The significant drop in the current quarter is because public sector funds had significantly lower profits compared to the previous quarter, while the opposite was true for private sector funds. There was virtually no change in the levels of expenditures for either sector.

Au deuxième trimestre de 1998, le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) s'est chiffré à 5 milliards de dollars. Le revenu de placement se compose principalement des gains en intérêt et en dividendes. Presque inchangé par rapport au trimestre précédent, il est pourtant en hausse de 6 % par rapport au trimestre correspondant de 1997. À la lumière des résultats des dernières années, il s'agit là d'une forte croissance; cette croissance est toutefois loin de la croissance du revenu de placement qui a été enregistrée dans les années 1980, lorsque les taux d'intérêt étaient élevés. Le revenu de placement a représenté 29 % du revenu total des caisses.

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.

Même si le prix des actions a récemment considérablement fluctué, dans l'ensemble, les cours boursiers ont été fortement à la hausse au cours des années 1990. 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.

Les dépenses ont atteint 6.1 milliards de dollars, en hausse de 6.2 % par rapport à l'année précédente. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation (13,3 %) des versements de prestations par rapport à l'année précédente. Ces versements aux retraités ou à leurs survivants constituent la principale dépense et représente 75 % des dépenses totales.

Les autres dépenses comprennent les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi ou de changement de gestionnaire financier (15 %), les frais d'administration (5 %), l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (moins de 1 %), et les dépenses diverses (moins de 5 %).

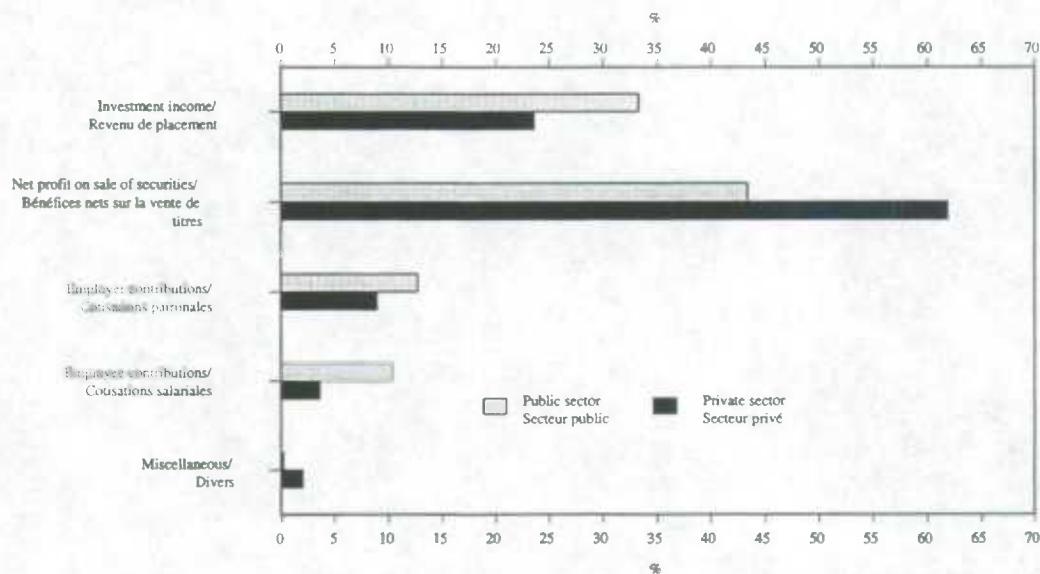
#### Revenu et dépenses selon le secteur

Au deuxième trimestre de 1998, le revenu total des caisses du secteur public a totalisé 10,1 milliards de dollars et celui des caisses du secteur privé, 7,3 milliards de dollars. Les caisses du secteur public ont déclaré des dépenses totales de 3,3 milliards de dollars et celles du secteur privé, de 2,8 milliards de dollars. Les caisses du secteur public ont donc dégagé 60 % du revenu net total. Cette proportion est très légèrement inférieure à la part, soit 62 %, de l'actif total des caisses de retraite en fiducie détenue par les caisses du secteur public. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont été à l'origine, en moyenne, de 70 % du revenu net total. La baisse considérable survenue au cours du présent trimestre est attribuable au bénéfice sensiblement moins élevé des caisses du secteur public par rapport au trimestre précédent, le contraire s'étant produit dans le cas des caisses du secteur privé. Dans les deux secteurs, les niveaux des dépenses n'ont pratiquement pas changé.

Most public sector funds<sup>6</sup> 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 (10.3%) than is the case for private sector funds (3.6%) (Chart VII). The significant amounts received by public sector funds in the form of employee contributions help explain why public sector funds usually have the larger share of total net income. However, market forces and the reaction of fund managers can override the importance of this difference. Based on the 1996 census of trusteed pension funds (the most recent year membership information is available), about 49% of those covered by trusteed pension funds were in the public sector.

### Chart VII

Percentage distribution<sup>1</sup> of revenue by sector, second quarter 1998

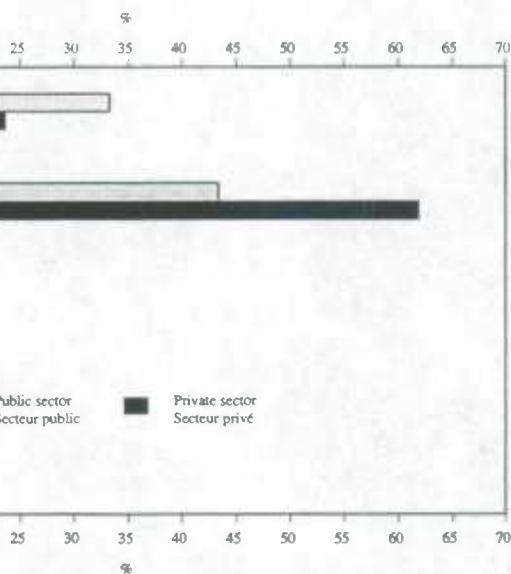


<sup>1</sup> Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

La plupart des caisses du secteur public<sup>6</sup> sont contributives, c.-à-d. des caisses auxquelles les employés doivent cotiser. Par conséquent, les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu des caisses du secteur public (10,3 %) que de celles du secteur privé (3,6 %) (graphique VII). Les montants considérables perçus par les caisses du secteur public en cotisations des employés expliquent en partie leur part plus importante du revenu net total. Cependant, les forces du marché et la façon dont les gestionnaires de fonds composent avec ces forces peuvent l'emporter sur la différence susmentionnée. Selon le recensement de 1996 des caisses de retraite en fiducie (la dernière année pour laquelle les données sur le nombre de membres sont disponibles), les caisses du secteur public regroupent environ 49 % des membres des caisses de retraite en fiducie.

### Graphique VII

Répartition procentuelle<sup>1</sup> du revenu, selon le secteur, deuxième trimestre de 1998



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

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

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

<sup>6</sup> The 1996 census of Trusteed Pension funds indicates that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

<sup>6</sup> Le recensement des caisse de retraite en fiducie, 1996, indique que 90 % des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33 % de celles du secteur privé.



## 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 trustee 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

## 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

total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

### Revisions

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

### Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- 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 second quarter of 1998, there were 2 late funds. The response rate was therefore 91.6%, calculated as follows:

$$\frac{179 - (13+2)}{179} \times 100 = 91.6\%.$$

valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête des caisses de retraite en fiducie**, également 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) plus de 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.

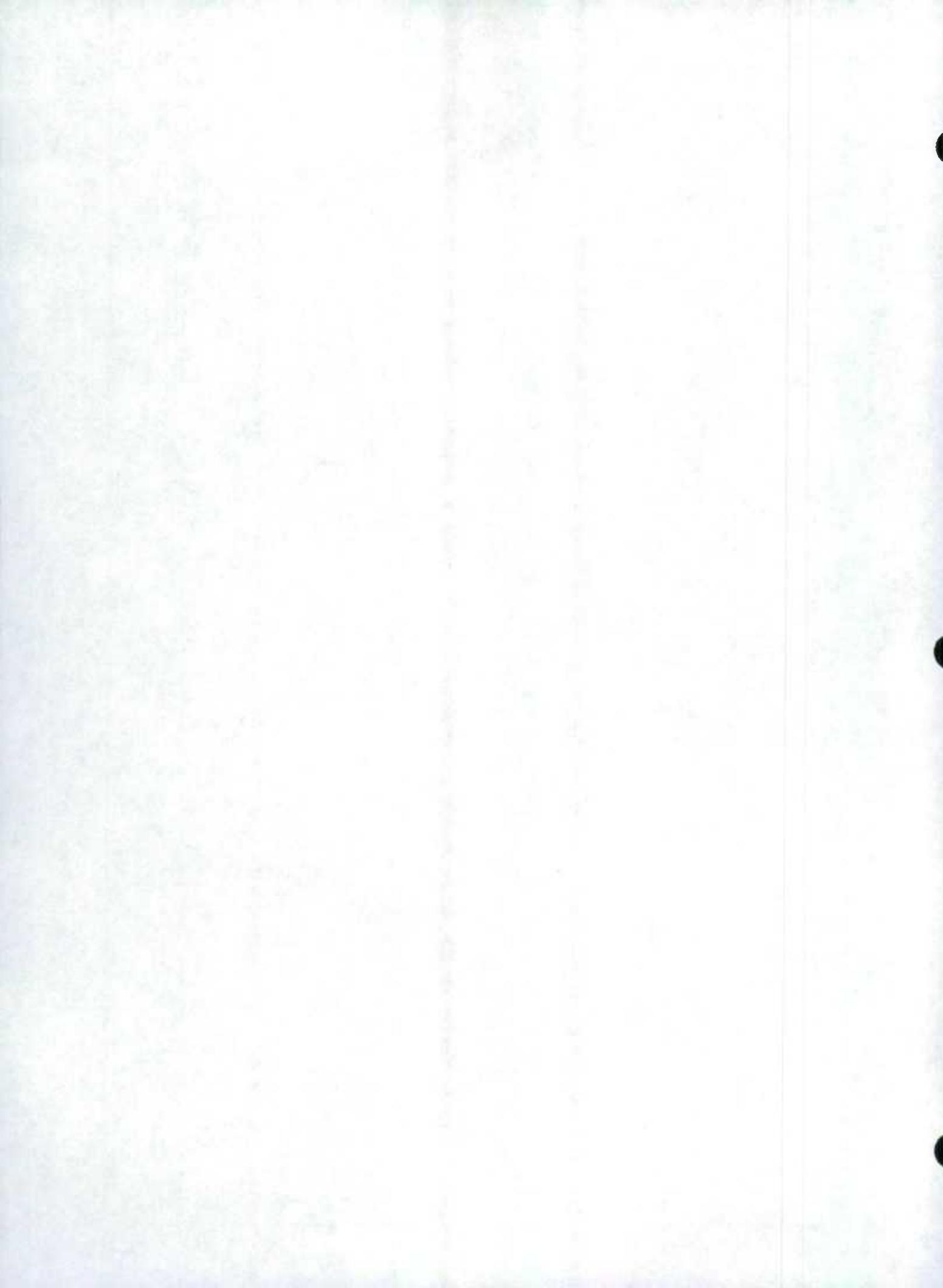
### Taux de réponse

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 13 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 deuxième trimestre de 1998, deux caisses ont répondu en retard. Le taux de réponse pour ce trimestre était donc de 91,6 %, calculé de la façon suivante:

$$\frac{179 - (13+2)}{179} \times 100 = 91,6\%.$$

**APPENDIX B**  
**QUESTIONNAIRE**

**ANNEXE B**





# Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed.

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

**TO RETURN COMPLETED QUESTIONNAIRE EITHER:**

- Use enclosed postage paid envelope

- Address your own envelope to:

Pensions and Wealth Surveys,  
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 reply within 20 days.

For Statistics Canada use ONLY:

Status R/D  A

Quarter ending

**CONFIDENTIALITY**

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

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

Si vous préférez ce questionnaire en français,  
veuillez cocher

**PURPOSE**

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

RECEIPTS AND GAINS		For 3 months preceding quarter ending date	(\$,000)
Contributions:	Employee	100	
	Employer	101	
Investment income:	Interest from:	Bonds	110
		Mortgages	111
		Deposits and short-term notes	112
	Dividends on:	Canadian stocks	113
		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
	<b>Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)</b>		119
Net realized profit on sale of securities		130	
Transfers from other pension plans (specify)		140	
Other receipts and gains (specify)		150	
<b>Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>		160	
DISBURSEMENTS AND LOSSES		For 3 months preceding quarter ending date	(\$,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	
<b>Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)</b>		210	

55400-51.1 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 ( <i>total of lines 300 to 373</i> )	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets ( <i>line 380 less 390</i> )	400			

Name (*please print*)

Telephone

(      )

Thank you for your cooperation



# 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:

Enquête sur les pensions et le patrimoine,  
Division de la statistiques du revenu,  
Statistique Canada, 120 ave Parkdale,  
Ottawa (Ontario), K1A 0T6

-Envoyer par télecopieur: (613) 951-4087

(Note: Les données envoyées par télecopieur 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.

Pour l'usage de Statistique Canada SEULEMENT:

Statut      R/D       A

Trimestre finissant le

**BUT**

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

**CONFIDENTIALITÉ**

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

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

If you prefer this questionnaire in English, please check

<b>RECETTES ET GAINS</b>		<b>Pour les trois mois précédent la date de la fin du trimestre</b>	<b>(,000\$)</b>
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
	<b>Total, revenu de placements</b>		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	
<b>Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>		160	
<b>DÉPENSES ET PERTES</b>		<b>Pour les trois mois précédent la date de la fin du trimestre</b>	<b>(,000\$)</b>
Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires		200	
Coût des rentes achetées		201	
Retraits en espèces ( <i>inclus 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	
<b>Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)</b>		210	

5-5400-51-2, 1998-08-25 SOC/TRV-065 60380



Statistique  
Canada      Statistics  
Canada



Canada



1010276164

<b>ACTIF</b>	<b>En date de fin de trimestre</b> <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>	<b>VALEUR (coût) COMPTABLE</b>	<b>VALEUR MARCHANDE</b>	<b>BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) REALISÉ(E)</b>
* Dans la dernière colonne, déclarez le bénéfice/perte net(te) réalisé(e) seulement si l'actif total en valeur comptable dépasse 1 000 000 000\$.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
Caisse communes, mutuelles et de placements:	300			
actions canadiennes	301			
obligations canadiennes (revenu fixe)	302			
hypothèques canadiennes	303			
biens-fonds canadiens	304			
marché monétaire canadien	305			
valeurs étrangères	306			
autres caisses canadiennes ( <i>précisez</i> ):	307			
<b>Actions:</b>	<b>320</b>			
ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321			
ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322			
États-Unis	323			
autres	324			
<b>Obligations / Obligations non garanties:</b>	<b>330</b>			
fédérales	331			
provinciales	332			
municipales	333			
d'autres organismes canadiens	334			
d'organismes non canadiens	335			
<b>Hypothèques:</b>	<b>340</b>			
résidentiel	341			
non-résidentiel	342			
<b>Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers)</b>	<b>350</b>			
<b>Encaisse, dépôts, court terme:</b>	<b>360</b>			
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			
<b>Divers:</b>	<b>370</b>			
intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
comptes à recevoir	372			
autres éléments d'actif ( <i>précisez</i> ):	373			
<b>Total (total des lignes 300 à 373)</b>	<b>380</b>			
Déduisez: dettes et montants à payer	390			
<b>Actif net (ligne 380 moins ligne 390)</b>	<b>400</b>			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone		
		( )		
<b>Merci de votre collaboration</b>				