



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth 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

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 fourth quarter of 1998, they held 86% of the total assets of all trusteed funds.

ASSETS - MARKET VALUE

Asset growth

- The market value of total assets increased 8.7% to \$500 billion, almost completely recovering from the losses of the previous quarter. Trusteed pension funds are heavily invested in world stock markets and the value of the funds recovered along with rising stock prices in the fourth quarter.

Asset distribution

- With the increase in stock prices, the proportion of fund assets held in stocks rose as well, to 42%, compared to 40% last quarter. Bonds represented 39% this quarter, down from 41% last quarter. Fund managers actually spent more purchasing bonds than stocks during the fourth quarter, but the market value of bonds did not change over the quarter, while stock prices increased by 15 percentage points.

Pg

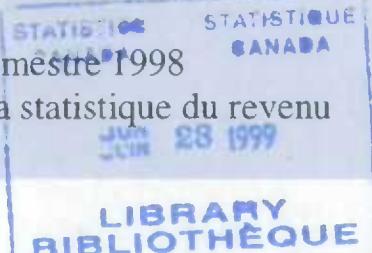
4

5

7

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

STATISTIQUE CANADA
Quatrième trimestre 1998
Division de la statistique du revenu



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

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 quatrième trimestre de 1998.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

Croissance de l'actif

- La valeur marchande du total de l'actif a augmenté de 8,7 % pour s'établir à 500 milliards de dollars, ce qui compense presque entièrement pour les pertes subies le trimestre précédent. Les caisses de retraite en fiducie placent une grande proportion de leurs avoirs dans des marchés boursiers internationaux. De plus, la valeur des avoirs a connu une reprise coïncidant avec le prix du marché au cours du quatrième trimestre.

Répartition de l'actif

- Suivant l'augmentation du prix du marché, la proportion des avoirs placés dans des actions a augmenté également, pour se chiffrer à 42 %, comparativement à 40 % le trimestre dernier. Les obligations ont représenté 39 % ce trimestre, soit une baisse par rapport au trimestre dernier où elles avaient représenté 41 %. Les gestionnaires des caisses ont en fait acheté plus d'obligations que d'actions au cours du quatrième trimestre, mais la valeur marchande des obligations n'a pas changé au cours du trimestre, alors que le prix du marché a augmenté de 15 points.

June 1999

juin 1999



Statistics
Canada Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

Foreign investment

- The market value of foreign investments surged from \$85 billion last quarter to exceed \$100 billion, or 20% of total fund assets. The rate of growth of foreign assets at 18% over the quarter, was nearly three times the growth of Canadian assets.

REVENUE, EXPENDITURES, AND NET INCOME

- Profits from the sale of stocks made up only 31% of revenues, the lowest proportion since the third quarter of 1996. Profits had been the major contributor to revenues since late 1996, but started to decline as a proportion of total revenue, in the third quarter of 1998. Investment income, on the other hand, made up 42 percent of the funds' revenue. At \$5.9 billion, investment income was the largest ever reported.

Annual data

- Net income for all of 1998 was \$32.9 billion, down 18.3% from 1997 and the first decline since 1994. The decline in 1998 is directly attributable to falling stock prices in the second and third quarters.

APPENDIX A : TECHNICAL NOTES

APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE

Pg

9

16

20

21

23

FAITS SAILLANTS - CONTENU fin

Placements étrangers

- La valeur marchande des placements étrangers est montée en flèche, passant de 85 milliards de dollars le trimestre dernier à plus de 100 milliards de dollars, soit 20 % de la valeur totale de l'actif des caisses de retraite en fiducie. La croissance des placements étrangers, établie à 18 % pour le trimestre, est près de trois fois supérieure à la croissance des avoirs canadiens.

REVENU, DÉPENSES ET RENTRÉES NETTES

- Les bénéfices sur la vente d'actions ne compte que pour 31 % du revenu, soit la proportion la plus faible depuis le troisième trimestre de 1996. Les bénéfices étaient la principale source de revenu depuis la fin de 1996, mais leur proportion du revenu total a diminué au cours du troisième trimestre de 1998. Le revenu de placement, en revanche, représente 42 % du revenu des caisses de retraite en fiducie. S'établissant à 5,9 milliards de dollars, le revenu de placement n'a jamais été aussi élevé.

Données annuelles

- Le revenu net pour l'ensemble de l'année 1998, s'établissant à 32,9 milliards de dollars, a diminué de 18,3 % par rapport à 1997, soit la première baisse depuis 1994. La diminution en 1998 est directement attribuable à l'effondrement du prix du marché au cours des deuxième et troisième trimestres.

ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES

ANNEXE B: QUESTIONNAIRE

Note to users:

Starting with the 2nd Quarter 1998 issue, 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

Note aux utilisateurs:

Depuis le numéro du deuxième trimestre de 1998, 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.

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.

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 1997. 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 income@statcan.ca. For regular mail the address is Statistics Canada, Income Statistics Division, Client Services, Jean Talon Bldg., 5th Floor, Section C4, 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 1997. 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 income@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, 5^e étage, section C4, 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. This survey focuses on pension funds established by plans in both the private and public sectors which operate on a trustee basis, i.e. according to the terms of a trust agreement. Most provincial government plans for their public servants operate much like a trustee fund and are included in this survey. However, some of the RPPs administered by the federal or provincial governments do not operate on a trustee basis. These are not within the scope of the survey. This therefore excludes the pension plans for most federal public servants, the RCMP, the military, as well as some provincial government plans.

Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. However, 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 1998 they amounted to \$428 billion (book value), and were second in size only to the financial assets of the chartered banks (\$860 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 most recent edition is for 1996. The next (1998) edition will be available in the spring of 2000.

The focus of this quarterly publication continues to be on the asset portfolios, revenues, expenditures, and net income of trustee pension funds. These estimates are for the universe of all trustee pension funds. They 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 fourth quarter of 1998, they held 86% of the total assets.

The 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.^{1,2}

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. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de retraite des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire. La plupart des régimes publics provinciaux sont financés à peu près comme des caisses de retraite en fiducie et font partie de cette enquête. Cependant, certains des RPAs administrés par un gouvernement provincial ou par le gouvernement fédéral ne sont pas financés comme des caisses de retraite et ils n'entrent pas dans le champ de cette enquête. Ainsi, les régimes de retraite de la plupart des fonctionnaires fédéraux, des employés de la GRC et des militaires, de même que certains régimes publics provinciaux ne sont pas pris en considération dans cette enquête.

Les avoirs des caisses de retraite déposés en entier auprès de compagnies d'assurances sont également exclus de l'enquête. 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 dépôts ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans l'enquête.

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 1998, grâce à une valeur comptable de 428 milliards de dollars, les caisses de retraite en fiducie occupaient le deuxième rang, derrière les banques canadiennes (860 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. La prochaine édition (1998) paraîtra au printemps 2000.

Cette publication trimestrielle continue de porter essentiellement sur les revenus, dépenses, portefeuilles et revenu net des caisses de retraite en fiducie. Les estimations concernent l'ensemble des caisses de retraite en fiducie. Elles sont fondées sur une enquête trimestrielle réalisée auprès des 179 caisses dont l'actif atteignait au moins 275 millions de dollars, selon la valeur comptable. Ces caisses comptent pour environ 5 % du nombre total de caisses de retraite en fiducie. Cependant, à la fin du quatrième trimestre de 1998, elles détenaient 86 % de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.^{1,2}

¹ 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%.

² Totals in tables may vary due to independent rounding.

¹ 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.

² Les totaux des tableaux peuvent varier parce qu'ils ont été arrondis indépendamment.

ASSETS - MARKET VALUE

Asset growth

From September 30 to December 31 the market value of assets increased 8.7% to \$500 billion, almost completely recovering from the losses of the previous quarter (Table 1). The third and fourth quarters of 1998 were periods of significant volatility in financial market conditions. As a consequence, the market value of trusteed pension fund assets fell in the third quarter and then rose in the fourth.

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	125,696	129,394	133,084	139,387	138,041	139,916	142,283	150,979
Stocks - Actions	125,931	134,191	136,302	144,938	153,303	158,433	165,869	185,110
Mortgages - Hypothèques	8,112	8,146	8,026	8,175	7,727	7,867	7,964	8,423
Real estate - Biens-fonds	10,866	11,144	11,979	12,084	11,777	11,955	12,040	12,356
Short-term - Court terme	24,455	26,288	24,148	23,909	21,745	23,027	26,161	25,018
Other ¹ - Autre ¹	25,247	25,382	27,085	27,226	33,177	32,571	33,350	35,382
Sub-total - Total partiel	320,307	334,545	340,624	355,719	365,710	373,769	387,667	417,268
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,102	2,186	2,197	2,279	2,849	2,610	2,408	2,396
TOTAL	322,409	336,731	342,821	357,998	368,559	376,379	390,075	419,664
1997								
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
\$,000,000								
Bonds - Obligations	149,819	155,596	164,297	172,144	177,449	184,565	186,636	192,218
Stocks - Actions	184,372	202,200	214,728	205,811	227,690	223,655	181,493	210,682
Mortgages - Hypothèques	8,233	8,296	8,129	8,217	8,053	8,291	8,396	8,332
Real estate - Biens-fonds	12,184	12,413	12,740	13,622	13,738	13,531	13,770	15,334
Short-term - Court terme	23,934	25,858	26,474	22,351	24,639	22,300	23,702	20,979
Other ¹ - Autre ¹	36,663	41,840	45,070	43,228	48,682	50,878	44,750	51,410
Sub-total - Total partiel	415,205	446,203	471,438	465,373	500,251	503,220	458,747	498,955
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,101	2,149	2,091	1,828	1,793	1,634	1,224	1,074
TOTAL	417,306	448,352	473,529	467,201	502,044	504,854	459,971	500,029

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

^p Preliminary figures

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

Croissance de l'actif

Du 30 septembre au 31 décembre, la valeur marchande de l'actif a augmenté de 8,7 %, s'établissant à 500 milliards de dollars, ce qui compense presque entièrement pour les pertes subies au cours du trimestre précédent (tableau 1). Le marché des capitaux a été très volatil au cours des troisième et quatrième trimestres de 1998. En conséquence, la valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie a chuté le troisième trimestre puis a monté le quatrième trimestre.

Tableau 1

Valeur en dollars courants des actif (valeur marchande)

	1997				1998			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
\$,000,000								
Bonds - Obligations	149,819	155,596	164,297	172,144	177,449	184,565	186,636	192,218
Stocks - Actions	184,372	202,200	214,728	205,811	227,690	223,655	181,493	210,682
Mortgages - Hypothèques	8,233	8,296	8,129	8,217	8,053	8,291	8,396	8,332
Real estate - Biens-fonds	12,184	12,413	12,740	13,622	13,738	13,531	13,770	15,334
Short-term - Court terme	23,934	25,858	26,474	22,351	24,639	22,300	23,702	20,979
Other ¹ - Autre ¹	36,663	41,840	45,070	43,228	48,682	50,878	44,750	51,410
Sub-total - Total partiel	415,205	446,203	471,438	465,373	500,251	503,220	458,747	498,955
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,101	2,149	2,091	1,828	1,793	1,634	1,224	1,074
TOTAL	417,306	448,352	473,529	467,201	502,044	504,854	459,971	500,029

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

^p Nombres préliminaires

Over the fourth quarter, the TSE 300 Composite Index gained back nearly 16%, after losses of 24 % in the previous quarter. Such variations in stock prices have a direct affect on the market value of trusted pension funds because of their heavy investment in stocks. Chart I illustrates the relationship between the market value of trusted pension funds' holdings of Canadian stocks and the TSE 300 Composite Index. Chart II shows this relationship for the funds' foreign equities (mostly American stocks and pooled equity funds) and the Standard and Poor 500 Index.

Au cours du quatrième trimestre, l'indice composite TSE 300 a connu une hausse de près de 16 %, après avoir enregistré des pertes de 24 % au cours du trimestre précédent. De telles variations du prix du marché ont une incidence directe sur la valeur marchande des caisses de retraite en fiducie étant donné la taille relativement grande de leurs placements en actions. Le graphique 1 illustre le rapport entre la valeur marchande du portefeuille des caisses de retraite en fiducie d'actions canadiennes et l'indice composite TSE 300. Le graphique 2 montre le rapport entre les capitaux propres étrangers des caisses de retraite en fiducie (surtout composés d'actions américaines et de fonds d'actions en gestion commune) et l'indice composé Standard & Poor's 500.

Chart I

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

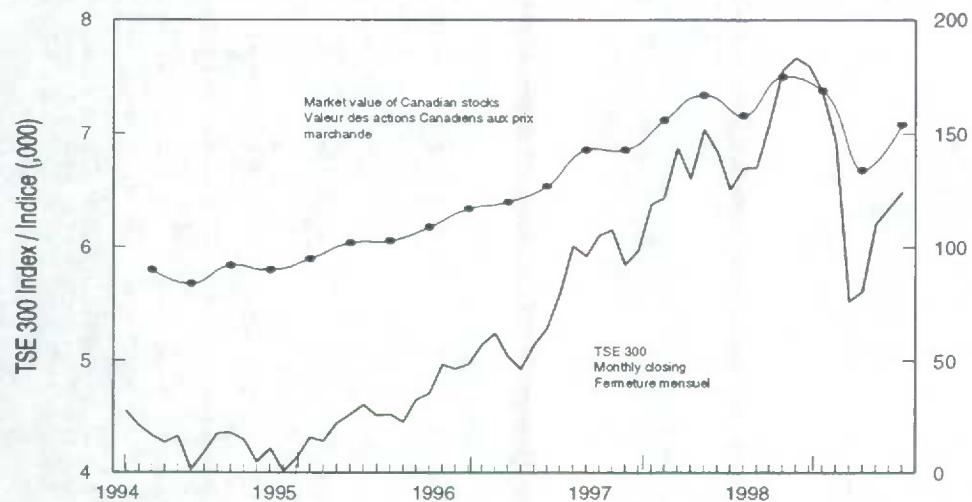
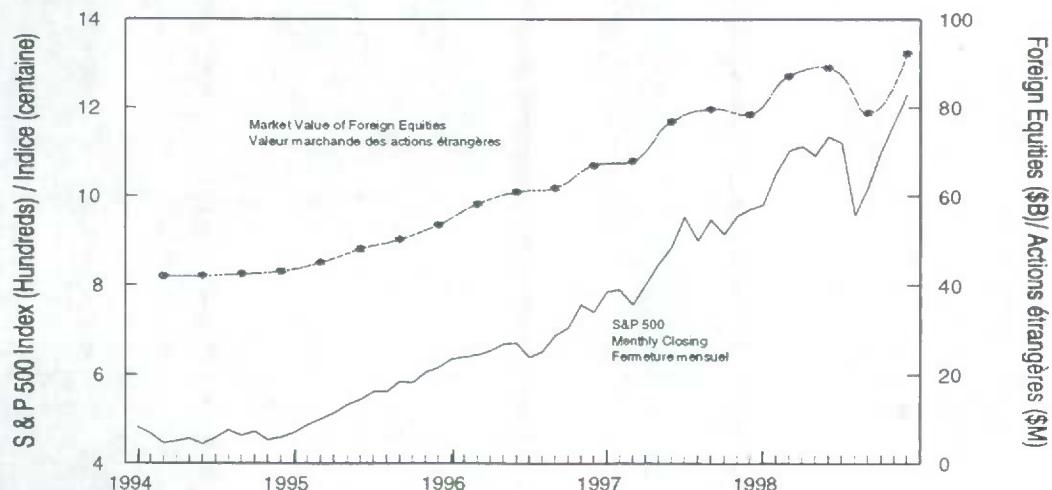


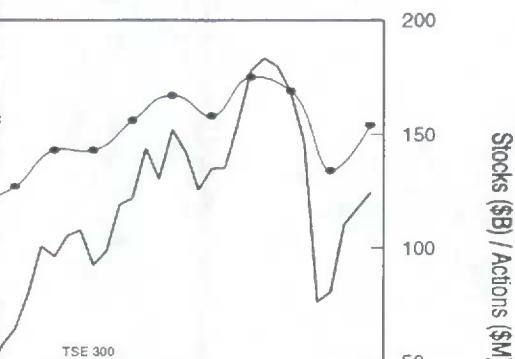
Chart II

Growth in the market value of foreign equities compared with the S & P 500 Index



Graphique I

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



Graphique II

Croissance des actions étrangères en valeur marchande comparée avec l'indice S & P 500



On a year-over-year basis, the asset value of trusted pension funds rose 7.5 percent, when measured in constant dollars to adjust for the effects of inflation. Table 2 indicates the market value of the assets in both current and constant dollars, back to 1993. In constant dollars, the value of trusted pension fund assets increased 52% over the five-year period December 31, 1993 to 1998. The last year saw a relatively low level of increase compared to the previous three years, primarily because of the significant downturn in stock prices that started in April and continued until September.

Table 2

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

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1993	312,852		329,188	
1994	310,720	-0.7	325,342	-1.2
1995	357,997	15.2	364,134	11.9
1996	419,665	17.2	421,243	15.7
1997	467,200	11.3	465,023	10.4
1998 ^p	500,029	7.0	500,029	7.5

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

^p Preliminary figures

Asset distribution

In the fourth quarter of 1998, fund managers had about 42% of their total assets invested in stocks (either directly or in pooled equity funds) (Table 3 and Chart III). Up until the third quarter of 1997, stocks 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. However, between the third quarter of 1997 and the third quarter of 1998 the proportion held in stocks fell significantly - nearly six percentage points. The rebound in the market value of stocks in the fourth quarter of 1998 has resulted in the recovery of most of this decline. The value of bonds and pooled bond funds, as a proportion of total assets, was about 39 percent.

There was an increase in the value of real estate holdings during the fourth quarter, from \$13.8 billion to \$15.3 billion, the first significant one in a year. The increase was due both to purchases as well as a rise in the market value of real estate. Investment in real estate represented about 3% of total assets at December 31, 1998. The long term trend has been private-sector fund divestment of real estate, while public sector funds have been increasing their purchases. This trend continued in the fourth quarter.

D'une année à l'autre, la valeur de l'actif des caisses de retraite en fiducie a augmenté de 7,5 %, en dollars constants, c'est-à-dire lorsque l'effet d'inflation est éliminé. Le tableau 2 présente la valeur marchande de l'actif, en dollars courants et en dollars constants, depuis 1993. En dollars constants, la valeur de l'actif des caisses de retraite en fiducie a augmenté de 52 % au cours de la période de cinq ans s'échelonnant du 31 décembre 1993 au 31 décembre 1998. L'an dernier, l'augmentation a été relativement faible comparativement aux trois années précédentes, principalement en raison d'un important repli du prix du marché qui a commencé en avril et s'est poursuivi jusqu'en septembre.

Tableau 2

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

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	%
1993	312,852		329,188	
1994	310,720	-0.7	325,342	-1.2
1995	357,997	15.2	364,134	11.9
1996	419,665	17.2	421,243	15.7
1997	467,200	11.3	465,023	10.4
1998 ^p	500,029	7.0	500,029	7.5

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

^p Nombres préliminaires

Répartition de l'actif

Au troisième trimestre de 1998, les gestionnaires des caisses avaient placé sous forme d'actions (soit directement, soit par l'intermédiaire de caisses communes d'actions) environ 42 % de l'actif total (tableau 3 et graphique III). Jusqu'au troisième 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 est attribuable à la fois à l'augmentation de la valeur des placements déjà faits et à l'ajout de nouveaux placements. Cependant, entre les troisièmes trimestres de 1997 et de 1998, la proportion de l'actif en actions a considérablement diminué de six points. Le redressement de la valeur marchande des actions au cours du quatrième trimestre de 1998 presque compensé la baisse. La valeur des obligations et des fonds d'obligations en gestion commune, par rapport à l'actif total, s'élevait à environ 39 %.

La valeur des placements immobiliers a augmenté au cours du quatrième trimestre, passant de 13,8 milliards de dollars à 15,3 milliards de dollars, soit la première augmentation d'importance au cours de l'année. L'augmentation est attribuable aux achats de même qu'à l'augmentation de la valeur marchande dans l'immobilier. Les placements immobiliers représentaient environ 3 % du total de l'actif au 31 décembre 1998. La tendance à long terme a été que les caisses du secteur privé se sont départies de leurs investissements en biens-fonds, tandis que les caisses du secteur public ont augmenté les leurs. Cette tendance s'est poursuivie au cours du quatrième trimestre.

Mortgage holdings accounted for less than 2% of total assets, while short-term³ assets represented about 4 percent. 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.

Les placements sous forme d'hypothèques ont représenté moins de 2 % du total de l'actif, tandis que les placements à court terme³ ont représenté environ 4 %. 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.

Table 3

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

Tableau 3

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

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other	Total assets ¹
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre	Actif total ¹
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1993	41.7	38.4	2.8	3.0	7.8	6.2	310,533
1994	39.4	38.9	2.7	3.4	8.2	7.5	308,591
1995	39.2	40.7	2.3	3.4	6.7	7.7	355,719
1996	36.2	44.4	2.0	3.0	6.0	8.5	417,268
1997	37.0	44.2	1.8	2.9	4.8	9.3	465,373
1998 ^p	38.5	42.2	1.7	3.1	4.2	10.3	498,955

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

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

^p Preliminary figures

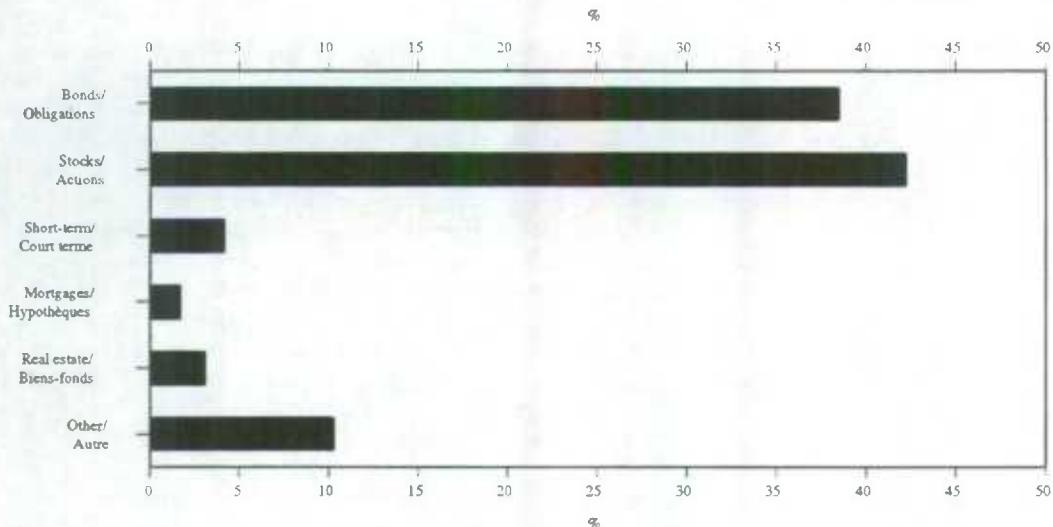
^p Nombres préliminaires

Chart III

Percentage distribution¹ of total assets (market value), fourth quarter, 1998

Graphique III

Répartition en pourcentage¹ de l'actif total (valeur marchande), quatrième trimestre, 1998



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

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

³ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

³ 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.

Foreign investment

Foreign investment exceeded 20% of the market value of total assets in the fourth quarter (Table 4 and Chart 4). During the previous quarter, foreign investment had dropped significantly in dollar value. By December 31, 1998 foreign holdings accounted for over \$100 billion of total fund assets, up 18% from the third quarter. This was the steepest increase since fund managers started reporting market value in this survey (1993). However, fund managers did not actually increase their purchases of foreign stocks and pooled equity funds by much.

Fund managers did increase their purchases of foreign bonds significantly. They now represent over 7% (\$7.1 billion) of total foreign assets, up from 5.6% (\$4.7 billion) the previous quarter.

Placements étrangers

À la fin du quatrième trimestre, les placements en titres étrangers excédaient 20 % de la valeur marchande du total de l'actif (tableau 4 et graphique 4). Le trimestre précédent, la valeur des placements étrangers a chuté considérablement. Le 31 décembre 1998, les titres étrangers représentaient plus de 100 milliards de dollars de l'actif total, soit une hausse de 18 % par rapport au troisième trimestre. Il s'agit de l'augmentation la plus importante depuis que les gestionnaires des caisses font état de la valeur marchande dans le cadre de cette enquête (1993). Cependant, les gestionnaires des caisses n'ont pas en fait accru d'autant leurs achats d'actions étrangères et de fonds d'actions en gestion commune.

Les gestionnaires des caisses ont par contre augmenté considérablement leurs achats d'obligations étrangères. Les obligations représentent maintenant plus de 7 % (7,1 milliards de dollars) du total des avoirs étrangers, soit une hausse de 5,6 % (4,7 milliards de dollars) par rapport au trimestre précédent.

Table 4

Canadian assets and foreign investments¹

Tableau 4

Actif canadien et placements étrangers¹

Year/Quarter	Market Value					Book Value
	Foreign investments ²	Quarterly change	Canadian assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets	
Valeur Marchande						
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	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	4.5	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	1.8	16.5	14.6
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	70,302	1.4	344,904	-0.9	16.9	15.7
II	80,244	14.1	365,960	6.1	18.0	16.0
III	84,222	5.0	387,217	5.8	17.9	16.1
IV	83,550	-0.8	381,822	-1.4	18.0	16.3
1998 I	92,815	11.1	407,435	6.7	18.6	16.4
II	95,633	3.0	407,586	0.0	19.0	16.7
III	84,771	-11.4	373,973	-8.2	18.5	16.6
IV ^P	100,087	18.1	398,868	6.7	20.1	17.2

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

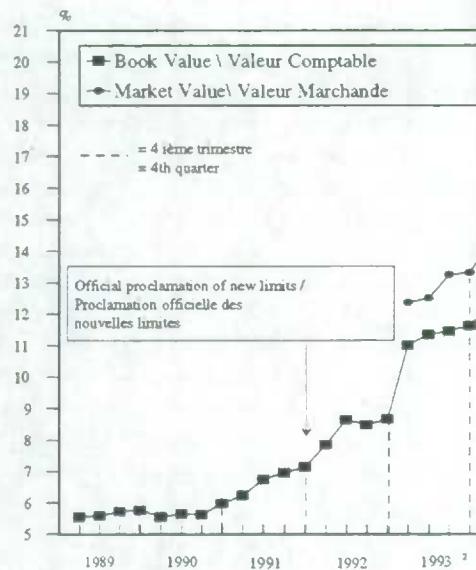
¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

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

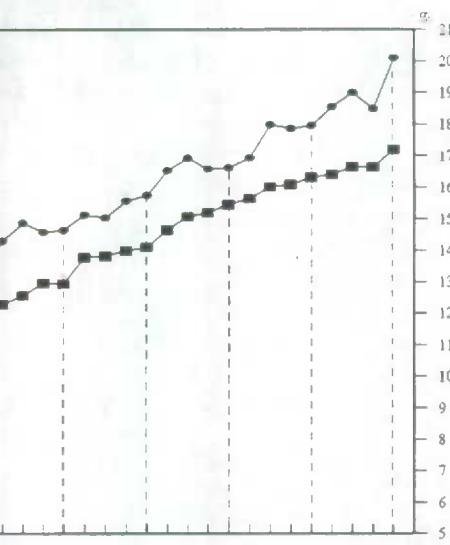
Chart IV

Proportion of total assets invested outside Canada¹



Graphique IV

Proportion de l'actif total placé à l'étranger¹



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.

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.) Trusted pension funds are still well below that limit. At December 31, 1998, foreign holdings accounted for 17.2% of the total book-valued assets, a 0.6 percentage-point gain from the previous quarter. It was the purchase of foreign bonds which primarily accounted for this increase.

The proportion held in foreign assets, when measured at book value, has been rising nearly every quarter since the current limit of 20% was first proposed in 1990. Prior to that, pension funds had less than 6% of their total assets invested abroad.

The value of investments in Canadian assets rose 6.7%, much less than the growth in foreign investments (18.1%). As with the increase in the market value of foreign assets, this was partially due to increased purchases and partly due to increases in the market value of stocks already held. However, Canadian stock prices did not recover to the same extent as foreign stock prices did, which partially accounts for the smaller increase.

The distribution of foreign assets is significantly different than that of domestic holdings (Table 5). Stocks and pooled funds (largely equities) accounted for 93% of the foreign investment, and 39% of investment within Canada. On the other hand, bonds made up 7.1% of the foreign portfolio, but

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.

En vertu des lois fiscales, les caisses de retraite ne peuvent pas placer 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 31 décembre 1998, les placements en titres étrangers représentaient 17,2 % de l'actif total en valeur comptable, soit un gain de 0,6 point par rapport au trimestre précédent. L'augmentation est principalement attribuable à l'achat d'obligations étrangères.

Depuis la proposition de plafonnement à 20 % en 1990, cette proportion a augmenté presque tous les trimestres. Avant cela, les placements en titres étrangers représentaient moins de 6 % de l'actif des caisses de retraite.

Les placements au pays ont augmenté de 6,7 %, soit beaucoup moins que les placements à l'étranger (18,1 %). Comme dans le cas de la valeur marchande des titres étrangers, l'augmentation est en partie attribuable aux achats accrus et aux augmentations de la valeur marchande des actions déjà détenues. Cependant, le cours du marché canadien n'a pas repris dans la même mesure que le cours du marché étranger, enregistrant la plus faible augmentation.

La répartition de l'actif en titres étrangers est très différente de celle de l'actif domestique (tableau 5). Les actions et les caisses communes (principalement composées d'actions) ont représenté 93 % des placements à l'étranger, et 39 % des placements au Canada. Par ailleurs, les obligations ont compté pour seulement 7,1 % du

about 46% 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 fourth quarters of 1993 and 1998 shows that in 1993 direct investment in stocks represented 72% of total foreign holdings, while investments in pooled foreign vehicles was 24%. The proportions for 1998 are 57% and 36%, respectively.

portefeuille de titres étrangers, mais pour environ 46 % 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 troisièmes trimestres de 1993 et de 1998 fait ressortir que le placement direct en actions représentait, en 1993, 72 % du portefeuille total en titres étrangers tandis que le placement sous forme de titres étrangers en gestion commune représentait 24 %. En 1998, ces pourcentages étaient respectivement de 57 % et de 36 %.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (market value), fourth quarter 1998¹

Asset category/ Type de placement	Canadian/ Canadien		Foreign/ Étranger		Total assets/ Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	185,133	46.4	7,085	7.1	192,218	38.5
Stocks - Actions	153,848	38.6	56,834	56.8	210,682	42.2
Short-term - Court terme	20,319	5.1	660	0.7	20,979	4.2
Other - Autre	39,568 ²	9.9	35,508 ³	35.5	75,076	15.0
TOTAL	398,868	100.0	100,087	100.0	498,955	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.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur marchande), quatrième trimestre de 1998¹

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.

Public and private sector funds

As of December 31, 1998, public sector funds held 63% of the total assets of trustee pension funds (Table 6). Public sector⁴ 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.

At one time, the asset mix between public and private sector funds differed, but this is no longer the case. Public sector fund managers now pursue the same asset mix strategy as private sector fund managers.

Caisse des secteurs public et privé

Au 31 décembre 1998, les caisses du secteur public détenaient 63 % de l'actif total des caisses de retraite en fiducie (tableau 6). Les caisses du secteur public⁴ sont celles établies par le gouvernement fédéral, les provinces et les municipalités et qui fonctionnent en fiducie. Elles comprennent celles des organismes et commissions du gouvernement, des entreprises publiques et de nombreux établissements d'enseignement et de santé.

La composition de l'actif entre les secteurs public et privé n'a pas toujours été la même, mais ce n'est plus le cas. Les gestionnaires des caisses du secteur public poursuivent de nos jours la même stratégie en matière de composition de l'actif que les gestionnaires des caisses du secteur privé.

⁴ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

⁴ 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 type and sector, fourth quarter 1998

Asset category	By Asset Type	Public sector	By Sector	By Asset Type	Private sector	By Sector	By Asset Type	Total	Total by Sector
Type de placement	Par type d'action	Secteur public	Par secteur	Par type d'action	Secteur privé	Par secteur	Par type d'action	Total	Total par secteur
	%	\$,000,000	%	%	\$,000,000	%	%	\$,000,000	%
Bonds / Obligations	39.3	123,374	64.2	37.1	68,844	35.8	38.5	192,218	100.0
Stocks / Actions	41.8	131,152	62.3	42.9	79,530	37.7	42.2	210,682	100.0
Mortgages / Hypothèques	1.8	5,560	66.7	1.5	2,772	33.3	1.7	8,332	100.0
Real estate / Biens-fonds	4.0	12,563	81.9	1.5	2,771	18.1	3.1	15,334	100.0
Short-term / Court terme	3.2	10,063	48.0	5.9	10,916	52.0	4.2	20,979	100.0
Other ¹ / Autre ¹	9.9	30,893	60.1	11.1	20,517	39.9	10.3	51,410	100.0
Sub-total / Total partiel	100.0	313,605		100.0	185,350		100.0	498,955	100.0
Assets - funds under \$5 million Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars		141			933			1,074	
TOTAL		313,746	62.7		186,283	37.3		500,029	100.0

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

Tableau 6

Actif (valeur marchande) selon le type et le secteur, quatrième trimestre de 1998

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

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 of total assets has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the fourth quarter of 1998, the market value topped the purchase price by nearly 17%, a significant increase from the previous quarter, when the difference was only 9 percent. The increase for the fourth quarter was the steepest quarterly increase in the five years this information has been collected (Table 7). The increase is a reflection of the recovery in stock prices during the fourth quarter.

Ratio valeur marchande/valeur comptable

The ratio of the market value of total assets to its book value gives an idea of the current value of the assets relative to the price paid for them. Over the period when both values have been available, the market value of total assets has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the fourth quarter of 1998, the market value exceeded the purchase price by nearly 17%, a significant increase from the previous quarter, when the difference was only 9 percent. The increase for the fourth quarter was the steepest quarterly increase in the five years this information has been collected (Table 7). The increase reflects the recovery in stock prices during the fourth quarter.

Table 7

Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio of market to 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	417,307	-0.6	364,054	3.3	114.6
II	448,352	7.4	371,647	2.1	120.6
III	473,531	5.6	384,663	3.5	123.1
IV	467,200	-1.3	392,485	2.0	119.0
1998 I	502,042	7.5	405,396	3.3	123.8
II	504,853	0.6	417,036	2.9	121.1
III	459,971	-8.9	421,260	1.0	109.2
IV ^P	500,029	8.7	428,484	1.7	116.7

^P Preliminary figures

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the fourth quarter of 1998, the market-to-book ratio for bonds was 109 and for stocks 124. This was virtually unchanged from the previous quarter for bonds, but a significant fifteen point increase for stocks. There was also a significant increase in the ratio for 'other' assets; up eighteen points to 138. The market-to-book value for mortgages stayed the same at 104.5. Perhaps the most notable increase was for real estate; its ratio was 104.7. This is notable because for the first time since these data have been collected, the ratio has exceeded 100. Usually the ratio has hovered just below, or occasionally, significantly below 100.

Tableau 7

Valeurs comptable et marchande de l'actif

^P Nombres préliminaires

Le ratio valeur marchande/valeur comptable varie selon la catégorie d'actif. À la fin du quatrième trimestre de 1998, le ratio valeur marchande/valeur comptable se chiffrait à 109 pour les obligations et à 124 pour les actions. Dans le cas des obligations, il n'y a eu pour ainsi dire aucun changement par rapport au trimestre précédent. Par contre, dans le cas des actions, l'augmentation a été importante, soit de 15 points. Le ratio dans le cas de la catégorie d'actif «autre» a également considérablement augmenté, soit de 18 points pour s'établir à 138. La valeur marchande/valeur comptable des hypothèques est demeurée la même à 104,5. L'augmentation la plus notable est celle de l'immobilier; son ratio s'établissant à 104,7. Il s'agit d'une augmentation notable parce que pour la première fois depuis que ces données sont recueillies, le ratio a excédé 100. De façon générale, le ratio s'est maintenu juste en dessous, ou à l'occasion, très en dessous de 100.

Table 8

Revenue and expenditures

	1995					1996				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
\$,000,000										
Revenue:										
Employee contributions	1,260	1,313	1,216	1,394	5,183	1,239	1,358	1,241	1,444	5,283
Employer contributions	2,112	2,562	2,038	2,170	8,882	1,879	2,269	1,925	2,034	8,107
Total contributions	3,372	3,874	3,254	3,564	14,064	3,118	3,627	3,166	3,478	13,390
Investment income	4,285	4,515	4,301	4,908	18,009	4,451	4,652	4,496	5,206	18,806
Net profit on sale of securities	1,145	2,713	2,651	3,281	9,790	4,392	4,586	3,027	7,159	19,164
Miscellaneous	197	52	114	218	582	536	343	114	294	1,287
Total non-contributions	5,627	7,280	7,066	8,407	28,381	9,379	9,581	7,637	12,659	39,257
Sub-total	9,000	11,155	10,320	11,971	42,446	12,498	13,208	10,803	16,138	52,647
Revenue - funds under \$5 million	75	107	85	101	367	77	84	71	108	340
TOTAL REVENUE	9,075	11,261	10,405	12,072	42,812	12,575	13,292	10,874	16,246	52,987
Expenditures:										
Pension payments out of funds	3,510	3,472	3,531	3,637	14,149	3,776	3,801	3,909	4,074	15,560
Cost of pensions purchased	52	50	44	55	202	23	22	24	23	91
Cash withdrawals	972	532	538	605	2,647	648	656	733	674	2,711
Administration costs	183	195	214	223	815	194	234	225	268	920
Net loss on sale of securities	259	35	13	64	371	1	19	5	-	25
Other	214	231	225	239	909	243	243	217	248	951
Sub-total	5,190	4,514	4,565	4,824	19,093	4,884	4,975	5,113	5,285	20,258
Expenditures - funds under \$5 million	84	78	75	85	321	286	291	291	301	1,170
TOTAL EXPENDITURES	5,274	4,592	4,639	4,909	19,414	5,171	5,267	5,404	5,586	21,427

^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	Total	I	II	III	IV ^p	Total
\$,000,000									
Revenu:									
1,218	1,357	1,247	1,424	5,246	1,243	1,302	1,181	1,372	5,098 Cotisations salariales
2,370	1,949	1,771	1,979	8,069	1,783	1,928	1,636	1,806	7,153 Cotisations patronales
3,588	3,306	3,017	3,403	13,314	3,025	3,230	2,818	3,178	12,251 Cotisations totales
4,276	4,788	4,475	5,646	19,185	5,039	5,073	4,323	5,948	20,384 Revenu de placement
8,094	4,750	10,328	6,676	29,847	8,590	8,752	3,917	4,332	25,592 Bénéfices nets sur la vente de titres
100	523	580	92	1,295	919	172	117	672	1,880 Divers
12,470	10,060	15,383	12,414	50,327	14,548	13,998	8,358	10,952	47,856 Total, autre que les cotisations
16,058	13,366	18,400	15,817	63,641	17,574	17,288	11,176	14,130	60,107 Total partiel
Revenu-caisses inférieures à 5 millions de dollars									
115	84	102	98	399	97	111	66	90	364 REVENU TOTAL
Dépenses:									
Versements des rentes									
4,031	3,911	4,211	4,689	16,842	4,462	4,452	4,682	4,859	18,455 puisées dans la caisse
36	29	134	242	442	54	52	55	111	272 Coût des rentes achetées
762	825	845	994	3,426	807	887	1,299	1,498	4,492 Retraits en espèces
207	220	243	324	994	235	274	281	302	1,093 Frais d'administration
13	19	29	31	91	31	15	377	339	762 Perte nette sur la vente de titres
235	224	246	577	1,283	251	283	795	252	1,581 Autres
5,285	5,228	5,707	6,858	23,078	5,840	5,964	7,489	7,361	26,654 Total partiel
Dépenses-caisses inférieures à 5 millions de dollars									
173	137	192	252	754	194	199	294	288	976 DÉPENSES TOTALES
5,457	5,365	5,899	7,110	23,831	6,034	6,163	7,783	7,650	27,630 DÉPENSES TOTALES

^p Nombres préliminaires

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, 1999. 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, 1999. 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.

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 fourth quarter of 1998 was nearly 37% higher than the book value. This compares with a 13% 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). These asset types have higher market-to-book ratios than most other types. It is also partially attributable to the stronger performance of some foreign stock markets, particularly in the United States, which has resulted in overall higher market values for US stocks when compared to Canadian stocks. The highest market-to-book ratios were recorded in the first quarter of 1998, at 140.0 for foreign investments and 120.7 for Canadian.

REVENUE, EXPENDITURES, AND NET INCOME

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 profits⁵ and losses on the sale of securities.

Revenues of trusteed pension funds totalled \$14.2 billion, a 27% increase from the previous quarter (Table 8). This was higher than the third-to-fourth quarter increases throughout most of the 1990s. However, much of this increase was actually a recovery of ground lost in the third quarter due to the large drop in profits on the sale of stocks. Fourth quarter revenue was in fact 11% lower in 1998 than in 1997, one of the largest decreases of the decade.

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

Les ratios valeur marchande/valeur comptable des différentes catégories d'actif varient considérablement selon qu'il s'agit de titres canadiens ou de titres étrangers. La valeur marchande des placements à l'étranger était de presque 37 % supérieure à leur valeur comptable à la fin du quatrième trimestre de 1998. À titre de comparaison, l'écart était de 13 % 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'étrange. Ces types d'actif ont des ratios valeur marchande/valeur comptable supérieurs à la plupart des autres types. L'écart s'explique aussi par la grande vigueur de certains marchés boursiers, particulièrement aux États-Unis, ce qui a entraîné des valeurs marchandes dans l'ensemble plus élevées en ce qui concerne les actions américaines qu'en ce qui concerne les actions canadiennes. Les ratios valeur marchande/valeur comptable les plus élevés ont été enregistrés au cours du premier trimestre de 1998, s'établissant à 140,0, pour les placements à l'étranger et à 120,7, pour les placements au Canada.

REVENU, DÉPENSES, ET RENTRÉES NETTES

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 8 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 bénéfices⁵ et les pertes sur la vente de titres.

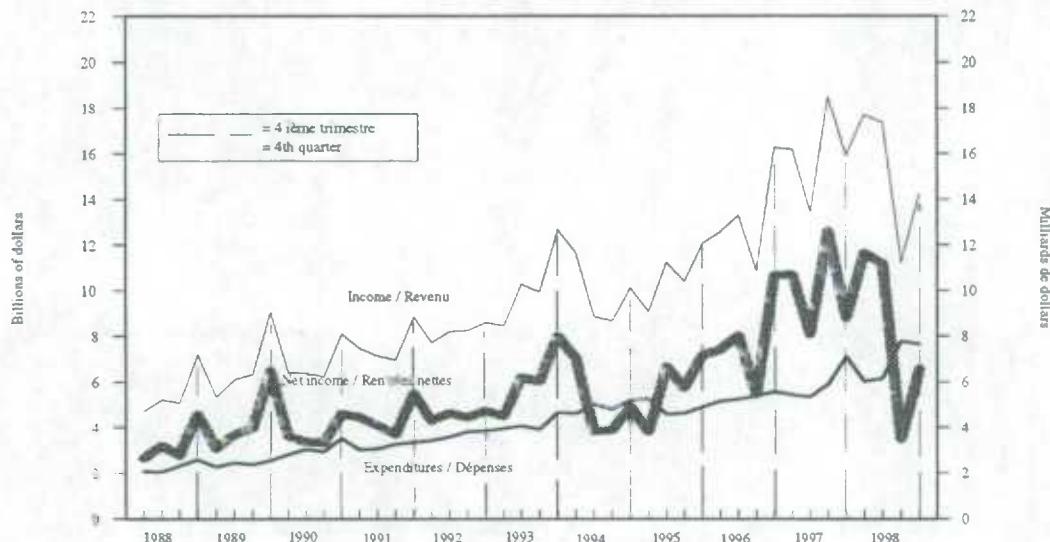
Le revenu des caisses de retraite en fiducie a totalisé 14,2 milliards de dollars, soit une augmentation de 27 % par rapport au trimestre précédent (tableau 8). Il s'agit d'une augmentation supérieure aux augmentations entre le troisième et le quatrième trimestres au cours de la plupart des années 90. Cependant, en grande partie, l'augmentation consiste, en fait, en un regain le troisième trimestre attribuable à la baisse importante des bénéfices tirés de la vente d'actions. Le revenu du quatrième trimestre de 1998 a été en fait inférieur de 11 % à celui de 1997, soit l'une des diminutions les plus importantes de la décennie.

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

Expenditures, at \$7.7 billion, were lower than in the third quarter. As a result, net income (\$6.6 billion) was up by 90% from the previous quarter, a very healthy increase compared with the remainder of the 1990s. Again, this increase followed a large drop in net income in the third quarter. Consequently, net income in the fourth quarter was 25% lower than in the same quarter of 1997.

Chart V

Revenue, expenditures and net income



Profits on the sale of stocks recovered somewhat in the fourth quarter to \$4.3 billion, up 11% from the last quarter's two-year low of \$3.9 billion. Profits on the sale of stocks accounted for only 31% of total revenues, the lowest proportion in over two years.

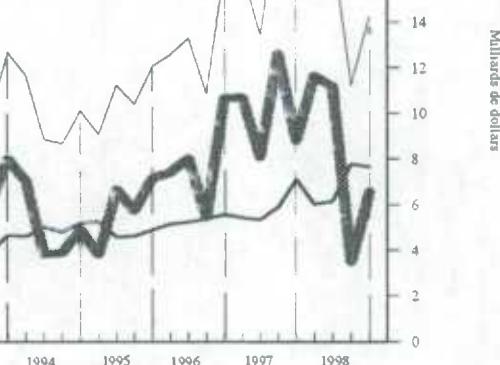
Fourth-quarter investment income in 1998 (excluding profits on the sale of securities) amounted to \$5.9 billion. Investment income consists primarily of interest earnings and dividends. This is nearly 38% greater than the previous quarter, reflecting the seasonal pattern wherein investment income is usually greatest in the fourth-quarter. Investment income represented 42% of total fund revenues (Chart 6 and Table 9).

At one time, employee and employer contributions were the main source of revenue for trusted pension funds. In 1982, for example, contributions made up about 50% of the funds' revenues. As a result of relatively high interest rates commencing at about the same time, investment income (in the form of interest and dividends) became the single largest source of revenue in the second quarter of 1983.

Les dépenses, s'établissant à 7,7 milliards de dollars, ont été inférieures à celles du troisième trimestre. Par conséquent, le revenu net (6,6 milliards de dollars) a été supérieur de 90 % à celui du trimestre précédent, soit une augmentation très saine comparativement au reste des années 90. Encore une fois, cette augmentation fait suite à une baisse importante du revenu net au cours du troisième trimestre. En conséquence, le revenu net au cours du quatrième trimestre a été inférieur de 25 % au revenu net du même trimestre de 1997.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes



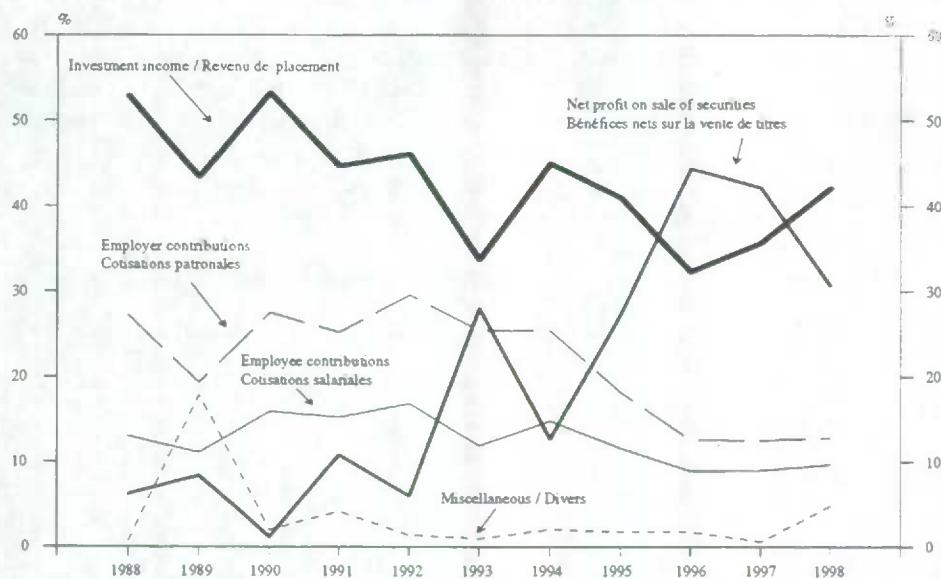
Les bénéfices tirés de la vente d'actions ont quelque peu repris au cours du quatrième trimestre, s'établissant à 4,3 milliards de dollars, soit une hausse de 11 % par rapport à la baisse du trimestre dernier de 3,9 milliards de dollars enregistrée depuis deux ans. Les bénéfices tirés de la vente d'actions ont représenté seulement 31 % du total des revenus, soit la proportion la plus faible au cours des deux dernières années.

Au quatrième trimestre de 1998, le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) s'est chiffré à 5,9 milliards de dollars. Le revenu de placement se compose principalement des gains en intérêt et en dividendes. Il s'agit d'une augmentation de près de 38 % par rapport au trimestre précédent, reflétant le modèle saisonnier selon lequel le revenu de placement est en général supérieur au cours du quatrième trimestre. Le revenu de placement a représenté 42 % du revenu total des caisses (graphique 6 et tableau 9).

Les cotisations salariales et les cotisations patronales ont déjà constitué la principale source de revenu des caisses de retraite en fiducie. Par exemple, en 1982, elles représentaient environ 50 % du revenu des caisses. Du fait que les taux d'intérêt ont commencé à être relativement élevés durant la même période, le revenu de placement (sous forme d'intérêts et de dividendes) est devenu la principale source de revenu au cours du deuxième trimestre de 1983.

Chart VI

Percentage distribution¹ of fourth quarter revenue



Graphique VI

Répartition en pourcentage¹ du revenu, quatrième 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 fourth 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	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,187
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992	29.6	16.8	46.1	6.0	1.4	8,596
1993	25.4	11.9	33.7	28.0	1.0	12,131
1994	25.4	14.8	45.0	12.7	2.1	10,035
1995	18.1	11.6	41.0	27.4	1.8	11,971
1996	12.6	8.9	32.3	44.4	1.8	16,138
1997	12.5	9.0	35.7	42.2	0.6	15,817
1998 ^p	12.8	9.7	42.1	30.7	4.8	14,130

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

^p Preliminary figures

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

^p Nombres préliminaires

Overall the 1990s have seen steep increases in stock prices. Because of this, profits on the sale of stocks had, from the last quarter of 1996 to the second quarter of 1998, replaced investment income (interest and dividends) as the most important source of fund revenue. The third quarter of 1998, with steeply declining stock prices and thus greatly reduced profits on the sale of stocks, saw investment income return as the largest source of fund revenue. While the financial markets rallied during the fourth quarter of 1998, profits on the sale of stocks only increased slightly, not enough to regain their position as the leading revenue source for trustee pension funds.

Expenditures, at \$7.7 billion, were up 8% from a year earlier, the fourth quarter of 1997. This was primarily due to an increase in benefits paid out and large cash withdrawals.

Payments to retired employees or their survivors are always the major expenditure, 66% of the total for the fourth quarter of 1998. Other disbursements included cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (20%), other miscellaneous expenditures (3%), administration costs charged to the fund (4%), the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), and lastly, losses on the sale of stocks (5%). This is the second quarter in a row where losses on the sale of stocks have been relatively high. The last time losses accounted for such a large proportion of expenditures was in the fourth quarter of 1994. Losses more typically account for less than 1% of expenditures.

The net income of the funds was 25% lower in the fourth quarter of 1998 compared with the fourth quarter of 1997. Reduced contributions and lower profits on the sale of stocks resulted in lower revenues, while large cash withdrawals increased expenditures.

Net income by sector

In the fourth quarter of 1998, the total revenue of public sector funds was \$8.2 billion; for private sector funds it was \$6 billion. Total expenditures were \$3.5 billion for public sector funds and \$4.1 billion for private sector funds. Net income for the public sector funds was \$4.7 billion and for the private sector funds, \$1.9 billion. Public sector funds therefore generated 72 % of total net income.

Public sector funds always generate the majority of net income, the average over the last decade being 71% per quarter. This is because these funds hold the majority of total assets (63% in the fourth quarter). Most public sector funds

Dans l'ensemble, au cours des années 90, le prix du marché a connu de fortes hausses. De ce fait, les bénéfices réalisés sur la vente d'actions ont remplacé le revenu de placement (intérêts et dividendes) en tant que principale source de revenu des caisses depuis le dernier trimestre de 1996 jusqu'au deuxième trimestre de 1998. Le revenu de placement était la principale source de revenus au cours du troisième trimestre de 1998, au cours duquel le prix du marché a brusquement diminué et, par conséquent, les bénéfices de la vente d'actions. Bien que les marchés de capitaux propres aient repris au cours du quatrième trimestre de 1998, les bénéfices sur la vente d'actions n'ont augmenté que légèrement, pas assez pour redevenir la principale source de revenu des caisses de retraite en fiducie.

Les dépenses, s'établissant à 7,7 milliards de dollars, ont augmenté de 8 % par rapport au quatrième trimestre de 1997. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des versements de prestations et des retraits de grosses sommes.

Les versements aux retraités ou à leurs survivants constituent toujours la principale dépense et représentent 66 % des dépenses totales du quatrième trimestre de 1998. Les autres dépenses comprennent les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi ou de changement des gestionnaires financiers (20 %), les autres dépenses diverses (3 %), les frais d'administration imposés à la caisse de retraite (4 %), l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (2 %), et les pertes sur les ventes d'actions (5 %). C'est le deuxième trimestre de suite que les pertes sur la vente d'actions sont aussi élevées. C'est au quatrième trimestre de 1994, la dernière fois, que les pertes ont représenté une aussi grande proportion des dépenses. Plus typiquement, les pertes comptent pour moins de 1 % des dépenses.

Le revenu net des caisses a connu une baisse de 25 % au cours du quatrième trimestre de 1998 comparativement au quatrième trimestre de 1997. La réduction des cotisations et des bénéfices sur la vente des actions a entraîné des revenus inférieurs, tandis que les retraits de grosses sommes ont augmenté les dépenses.

Revenu net par secteur

Au cours du quatrième trimestre de 1998, le revenu total des caisses de retraite du secteur public était de 8,2 milliards de dollars et des caisses de retraite du secteur privé de 6 milliards de dollars. Le total des dépenses s'établissait à 3,5 milliards de dollars pour ce qui est des caisses de retraite du secteur public et à 4,1 milliards de dollars pour ce qui est des caisses de retraite du secteur privé. Le revenu net s'établissait à 4,7 milliards de dollars pour le secteur public et à 1,9 milliards de dollars pour le secteur privé. Par conséquent, les caisses de retraite du secteur public ont généré 72 % du total du revenu net.

Les caisses du secteur public génèrent toujours la majorité du revenu net, la moyenne depuis la dernière décennie étant de 71 % par trimestre. C'est parce que ces caisses détiennent la majorité de l'actif total (63 % au quatrième trimestre). La plupart des caisses du secteur

are contributory⁶, meaning that employees are required to contribute. Therefore, a much larger portion of the revenues of public sector funds comes from employee contributions, typically about 13%, compared to about 6% for private sector funds. 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.

Annual data

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

The revenues of trusteed pension funds in 1998 totalled \$60.5 billion, down 5.6% from 1997; expenditures, on the other hand, increased 15.9% to \$27.6 billion. The reduction in revenues is directly attributable to lower profits on the sale of stocks in the third and fourth quarters (14.3% lower overall for the year). The drop in annual revenues is the first since 1994, when revenues declined 4.9 percent. In 1995, revenues increased 8.9%, followed by two very good years, 1996 at 24% and 1997 at 21 percent. These two yearly increases were driven by high profits on the sale of stocks.

Total net income for 1998 was \$32.9 billion, down 18.3% from 1997, and once again the first annual decline since 1994. Nonetheless, net income, that is, revenues minus expenditures, still exceeded total expenditures paid out in 1998 by a wide margin (\$32.9 billion compared to \$27.6 billion).

public sont contributives⁶, ce qui signifie que les employés sont tenus de verser des cotisations. Par conséquent, une bien plus grande part des recettes des caisses du secteur privé vient des cotisations des employés, habituellement environ 13 %, comparativement à environ 6 % pour les caisses du secteur privé. D'après le recensement de 1996 des caisses de retraite en fiducie (l'année la plus récente pour laquelle il y a des renseignements disponibles sur les participants), environ 49 % des participants aux caisses de retraite en fiducie étaient dans le secteur public.

Données annuelles

En plus des données trimestrielles sur le revenu et les dépenses, le tableau 8 présente des chiffres annuels totalisant les quatre trimestres.

En 1998, les revenus des caisses de retraite en fiducie ont totalisé 60,5 milliards de dollars, soit une baisse de 5,6 % par rapport à 1997; les dépenses, en revanche, ont augmenté de 15,9 % pour s'établir à 27,6 milliards de dollars. La réduction du revenu est directement attribuable aux bénéfices inférieurs sur la vente d'actions au cours des troisième et quatrième trimestres (dans l'ensemble, une diminution de 14,3 % pour l'année). Il s'agit de la première baisse des revenus annuels depuis 1994, année où les revenus ont chuté de 4,9 %. En 1995, les revenus ont augmenté de 8,9 %, puis a suivi deux très bonnes années : hausse de 24 % en 1996 et de 21 % en 1997. Ces deux augmentations annuelles sont attribuables aux bénéfices élevés sur la vente des actions.

Le total du revenu net pour 1998 a été de 32,9 milliards de dollars, soit une baisse de 18,3 % par rapport à 1997. Il s'agit encore une fois de la première baisse annuelle depuis 1994. Néanmoins, le revenu net, c'est-à-dire les revenus moins les dépenses, dépasse toujours considérablement le total des dépenses engagées en 1998 (32,9 milliards de dollars comparativement à 27,6 milliards de dollars).

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

⁶ 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 trusteed pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

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

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions 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);

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.

Révisions

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

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

on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête des caisses de retraite en fiducie**, également 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 sourmises 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.);
- c) 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");
- d) 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 troisième 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) 951-0562 (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		<i>For 3 months preceding quarter ending date</i>	(\$,000)
Contributions:	Employee	100	
	Employer	101	
Investment income:	Interest from:	110	
	Bonds		
	Mortgages	111	
	Deposits and short-term notes	112	
	Dividends on:	113	
	Canadian stocks		
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify)	116	
Add:	Current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	Previous quarter accrued (if not included above)	118	
Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)		119	
Net realized profit on sale of securities		130	
Transfers from other pension plans (specify)		140	
Other receipts and gains (specify)		150	
Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160	
DISBURSEMENTS AND LOSSES		<i>For 3 months preceding quarter ending date</i>	(\$,000)
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries		200	
Cost of pensions purchased		201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)		202	
Administration costs (include only if charged to the fund)		203	
Net realized loss on sale of securities		204	
Refund of surplus in fund		205	
Other disbursements and losses (specify)		206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)		210	

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



Statistics
Canada Statistique
Canada



Canada

<u>ASSETS</u>	As of quarter ending date <i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>	BOOK (COST) VALUE	MARKET VALUE	NET REALIZED PROFIT/LOSS*
* Report profit/loss in last column ONLY if the total book value assets exceed \$ 1 000 000 000.		(\$,000)	(\$,000)	(\$,000)
Pooled, mutual and investment funds:	300			
Canadian equity fund	301			
Canadian bond fund (fixed income)	302			
Canadian mortgage fund	303			
Canadian real estate fund	304			
Canadian money market fund	305			
foreign fund	306			
other Canadian fund (<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 (<i>please print</i>)		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 télécopieur: (613) 951-0562

(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.

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 précédent la date de la fin du trimestre	(,000\$)
Cotisations:	Employé(s)	100
	Employeur(s)	101
Revenu de placements:	Intérêts sur:	Obligations
		Hypothèques
		Dépôts et billets à court terme
	Dividendes sur:	Actions de sociétés canadiennes
		Actions de sociétés étrangères
		Revenus provenant de biens-fonds
		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 précédent 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>inclus les transferts à d'autres régimes</i>)		202
Frais d'administration (<i>seulement si 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

R-5400-51.2: 1998-06-25 SQC/TRV-065 60380



Statistique
Canada

Statistics
Canada



Canada



1010286354

<u>ACTIF</u> En date de fin de trimestre <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>	VALEUR (coût) COMPTABLE	VALEUR MARCHANDE	BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)
* Dans la dernière colonne, déclarez le bénéfice/perte net(te) réalisé(e) seulement si l'actif total en valeur comptable dépasse 1 000 000 000\$.	(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
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