



# Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

First Quarter 1999  
Income Statistics Division

Price: Canada: \$19 per issue, \$62 annually  
Outside Canada: US \$19 per issue, US \$62 annually

# Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

STATISTIQUE  
Premier trimestre 1999  
Division de la statistique du revenu  
SEP 30 1999

STATISTIQUE  
CANADA

LIBRARY  
BIBLIOTHÈQUE

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

## HIGHLIGHTS - CONTENTS

### SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

Pg

## FAITS SAILLANTS - CONTENU

### CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- 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 first quarter of 1999, they held 86% of the total assets of all trusteed funds.

### ASSETS - MARKET VALUE

5

### ACTIF - VALEUR MARCHANDE

#### Asset growth

- The market value of total assets increased 0.9% to \$504 billion, a very minor gain compared to last quarter's 8.7% increase. Trusteed pension funds are heavily invested in world stock markets and the minor increase reflects the very limited movement in stock prices in the first quarter.

#### Croissance de l'actif

#### Asset distribution

7

#### Répartition de l'actif

- The proportion of fund assets held in stocks rose 0.5% to nearly 43%, while the proportion held in bonds dropped 0.2% to just over 38%. Fund managers continued to purchase bonds over the quarter, but the market value of bonds declined, reducing their proportion of the value of the total asset mix.

- La valeur marchande du total de l'actif a augmenté de 0,9 % et s'établit à 504 milliards de dollars, ce qui représente un gain très mineur par comparaison à l'augmentation de 8,7 % du dernier trimestre. Les caisses de retraite en fiducie placent une grande proportion de leurs avoirs dans les marchés boursiers internationaux et cette petite augmentation reflète le mouvement très limité du prix des actions au cours du premier trimestre.
- La proportion des avoirs placés dans des actions a augmenté de 0,5 %, et atteint presque 43 %, tandis que la proportion placée dans des obligations a diminué de 0,2 % et représente juste un peu plus de 38 % des avoirs. Les gestionnaires des caisses ont continué à acheter des obligations pendant le trimestre, mais la valeur marchande des obligations a diminué, ce qui a réduit leur proportion de la valeur totale de l'actif.

October 1999

octobre 1999



Statistics  
Canada Statistique  
Canada

Canada

<b>HIGHLIGHTS - CONTENTS (concluded)</b>	<b>Pg</b>	<b>FAITS SAILLANTS - CONTENU (fin)</b>
<b>Foreign investment</b>	<b>9</b>	<b>Placements étrangers</b>
● The market value of foreign assets remained virtually unchanged at \$100 billion, or 20% of total assets. When measured at book value (purchase price), foreign assets accounted for 17.1% of total assets, well below the legislated limit of 20%.		● La valeur marchande des placements étrangers est demeurée pratiquement la même, soit 100 milliards de dollars ou 20 % de la valeur totale de l'actif. En valeur comptable (prix d'achat), les placements étrangers représentaient 17,1 % de la valeur totale de l'actif, ce qui est bien au-dessous de la limite législative de 20 %.
<b>REVENUE, EXPENDITURES, AND NET INCOME</b>	<b>16</b>	<b>REVENU, DÉPENSES ET RENTRÉES NETTES</b>
● Revenues were \$13.8 billion and expenditures \$6.8 billion, for a net income of \$7 billion. Both revenues and expenditures declined compared to the previous quarter, with expenditures declining at a greater rate than revenues. The effect was to increase net income 7%.		● Les revenus ont été de 13,8 milliards de dollars et les dépenses de 6,8 milliards de dollars, ce qui représente un revenu net de 7 milliards de dollars. Les revenus et les dépenses ont diminué par rapport au trimestre précédent, les dépenses diminuant plus que les revenus. Il en résulte un accroissement du revenu net de 7 %.
<b>APPENDIX A : TECHNICAL NOTES</b>	<b>21</b>	<b>ANNEXE A : NOTES TECHNIQUES</b>
<b>APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE</b>	<b>23</b>	<b>ANNEXE B : QUESTIONNAIRE</b>

**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](mailto: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](mailto:anderob@statcan.ca).

## OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS AND WEALTH PROGRAM

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

**Pension Plans in Canada**, Catalogue No. 74-401-XPB, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans (RPPs) in Canada, including trusted pension plans.

**Canada's Retirement Income Programs: A Statistical Overview**, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

**Retirement Savings through RPPs and RRSPs, 1991 to 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) (613) 951-7355 or toll free within Canada only at (888) 297-7355, (fax) (613) 951-3012 or e-mail [income@statcan.ca](mailto: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 (613) 951-7277 or use facsimile number (613) 951-1584. For toll free in Canada only telephone (800) 267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

## AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LE 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 sur les caractéristiques et le profil de placement des caisses de retraite en fiducie que n'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur le 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 (y compris 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 des renseignements détaillés 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 1983-1984 à 1993-1994. 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 complet 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). Contient des renseignements 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 les Services aux clients, par téléphone au (613) 951-7355 ou sans frais au Canada seulement au (888) 297-7355, par télecopieur au (613) 951-3012 ou par courriel à l'adresse [income@statcan.ca](mailto: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<sup>e</sup> étage, section C4, avenue Holland, Parc Tunney, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au (613) 951-7277 ou faire parvenir une télécopie au (613) 951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le (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 **Trusted 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 first quarter of 1999, 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.<sup>1,2</sup>

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

<sup>2</sup> Totals in tables may vary due to independent rounding.

## 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 sont exclus de cette enquête.

Les avoirs des caisses de retraite déposés en entier auprès de compagnies d'assurances aux termes d'un contrat d'assurance sont également exclus. Toutefois, 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 à charte (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, les dépenses, les portefeuilles et le 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, en valeur comptable. Ces caisses représentent environ 5 % du nombre total de caisses de retraite en fiducie. Cependant, à la fin du premier trimestre de 1999, elles détenaient 86 % de l'actif total.

Les estimations pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie s'obtiennent en ajoutant aux résultats de l'enquête trimestrielle les données du recensement relatives aux caisses de retraite en fiducie du Canada.<sup>1,2</sup>

<sup>1</sup> Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement de toutes les caisses révèle une différence de moins de 1 % par rapport à l'actif total.

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

## ASSETS - MARKET VALUE

### Asset growth

From December 31, 1998 to March 31, 1999, the market value of assets increased to \$504 billion, a minor 0.9% increase when compared to the 8.7% increase 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 trusted pension fund assets fell in the third quarter and then rose in the fourth. During the first quarter of 1999, financial markets were much less volatile, resulting in little change in the value of fund assets.

**Table 1**

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

Asset Category	1996				1997			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	138,041	139,916	142,283	150,979	149,819	155,596	164,297	172,144
Stocks - Actions	153,303	158,433	165,869	185,110	184,372	202,200	214,728	205,811
Mortgages - Hypothèques	7,727	7,867	7,964	8,423	8,233	8,296	8,129	8,217
Real estate - Biens-fonds	11,777	11,955	12,040	12,356	12,184	12,413	12,740	13,622
Short-term - Court terme	21,745	23,027	26,161	25,018	23,934	25,858	26,474	22,351
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	33,177	32,571	33,350	35,382	36,663	41,840	45,070	43,228
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>365,710</b>	<b>373,769</b>	<b>387,667</b>	<b>417,268</b>	<b>415,205</b>	<b>446,203</b>	<b>471,438</b>	<b>465,373</b>
<b>Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars</b>	<b>2,849</b>	<b>2,610</b>	<b>2,408</b>	<b>2,396</b>	<b>2,101</b>	<b>2,149</b>	<b>2,091</b>	<b>1,828</b>
<b>TOTAL</b>	<b>368,559</b>	<b>376,379</b>	<b>390,075</b>	<b>419,664</b>	<b>417,306</b>	<b>448,352</b>	<b>473,529</b>	<b>467,201</b>
1998								
	I	II	III	IV	I <sup>p</sup>	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	177,449	184,565	186,636	192,218	192,997			
Stocks - Actions	227,690	223,655	181,493	210,682	214,761			
Mortgages - Hypothèques	8,053	8,291	8,396	8,332	8,275			
Real estate - Biens-fonds	13,738	13,531	13,770	15,334	15,562			
Short-term - Court terme	24,639	22,300	23,702	20,979	20,042			
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	48,682	50,878	44,750	51,410	51,893			
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>500,251</b>	<b>503,220</b>	<b>458,747</b>	<b>498,955</b>	<b>503,530</b>			
<b>Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars</b>	<b>1,793</b>	<b>1,634</b>	<b>1,224</b>	<b>1,074</b>	<b>891</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>502,044</b>	<b>504,854</b>	<b>459,971</b>	<b>499,029</b>	<b>504,421</b>			

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

<sup>p</sup> Preliminary figures

## ACTIF - VALEUR MARCHANDE

### Croissance de l'actif

Du 31 décembre 1998 au 31 mars 1999, la valeur marchande de l'actif a atteint 504 milliards de dollars, enregistrant une augmentation minime de 0,9 % par comparaison à l'accroissement de 8,7 % du trimestre précédent (tableau 1). Le marché des capitaux a été très instable au cours des troisième et quatrième trimestres de 1998. La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie a par conséquent chuté au troisième trimestre puis remonté au quatrième. Au cours du premier trimestre de 1999, les marchés des capitaux ont été bien moins instables, et la valeur de l'actif des caisses a donc peu changé.

**Tableau 1**

### Valeur en dollars courants des éléments d'actif (valeur marchande)

Asset Category	1996				1997			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	138,041	139,916	142,283	150,979	149,819	155,596	164,297	172,144
Stocks - Actions	153,303	158,433	165,869	185,110	184,372	202,200	214,728	205,811
Mortgages - Hypothèques	7,727	7,867	7,964	8,423	8,233	8,296	8,129	8,217
Real estate - Biens-fonds	11,777	11,955	12,040	12,356	12,184	12,413	12,740	13,622
Short-term - Court terme	21,745	23,027	26,161	25,018	23,934	25,858	26,474	22,351
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	33,177	32,571	33,350	35,382	36,663	41,840	45,070	43,228
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>365,710</b>	<b>373,769</b>	<b>387,667</b>	<b>417,268</b>	<b>415,205</b>	<b>446,203</b>	<b>471,438</b>	<b>465,373</b>
<b>Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars</b>	<b>2,849</b>	<b>2,610</b>	<b>2,408</b>	<b>2,396</b>	<b>2,101</b>	<b>2,149</b>	<b>2,091</b>	<b>1,828</b>
<b>TOTAL</b>	<b>368,559</b>	<b>376,379</b>	<b>390,075</b>	<b>419,664</b>	<b>417,306</b>	<b>448,352</b>	<b>473,529</b>	<b>467,201</b>
1998								
	I	II	III	IV	I <sup>p</sup>	II	III	IV
\$ ,000,000								
Bonds - Obligations	177,449	184,565	186,636	192,218	192,997			
Stocks - Actions	227,690	223,655	181,493	210,682	214,761			
Mortgages - Hypothèques	8,053	8,291	8,396	8,332	8,275			
Real estate - Biens-fonds	13,738	13,531	13,770	15,334	15,562			
Short-term - Court terme	24,639	22,300	23,702	20,979	20,042			
Other <sup>1</sup> - Autre <sup>1</sup>	48,682	50,878	44,750	51,410	51,893			
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>500,251</b>	<b>503,220</b>	<b>458,747</b>	<b>498,955</b>	<b>503,530</b>			
<b>Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars</b>	<b>1,793</b>	<b>1,634</b>	<b>1,224</b>	<b>1,074</b>	<b>891</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>502,044</b>	<b>504,854</b>	<b>459,971</b>	<b>499,029</b>	<b>504,421</b>			

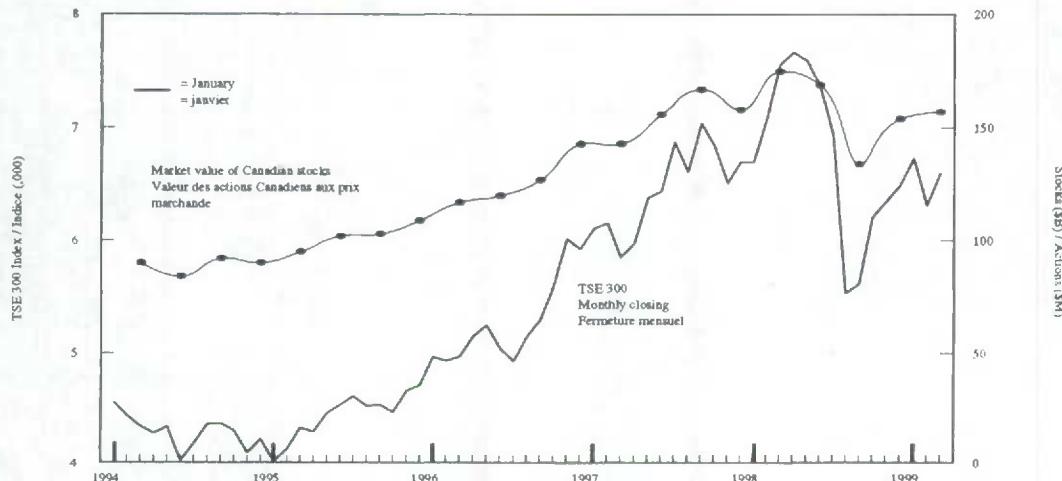
<sup>1</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

During the first quarter, the TSE 300 Composite Index rose less than 2%, following gains of 16% in the fourth quarter of 1998, and losses of 24% in the third 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 and the Standard and Poor's 500 Index. A large portion of the funds' foreign equities are US stocks and pooled equity funds.

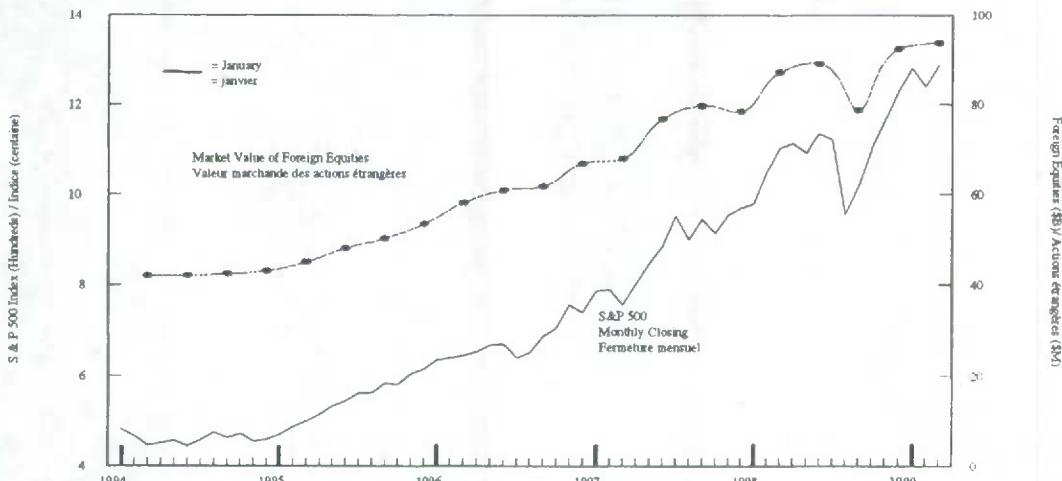
### Chart I

**Growth in the value of Canadian stocks held by trusted pension funds mirrors the growth of the TSE 300 Composite Index**



### Chart II

**Growth in the value of foreign equities held by trusted pension funds mirrors the growth of the Standard and Poor's 500 Index**



Au cours du premier trimestre, l'indice composite TSE 300 a connu une hausse de moins de 2 %, après avoir enregistré des gains de 16 % au quatrième trimestre de 1998, et des pertes de 24 % au troisième trimestre. De telles variations du prix des actions ont une incidence directe sur la valeur marchande des caisses de retraite en fiducie compte tenu de l'importance de leurs placements en actions. Le graphique I illustre le rapport entre la valeur marchande du portefeuille d'actions canadiennes des caisses de retraite en fiducie et l'indice composite TSE 300. Le graphique II 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 Standard and Poor's 500.

### Graphique I

**La croissance de la valeur des actions canadiennes détenues par les caisses de retraite en fiducie correspond à la croissance de l'indice composite TSE 300**

### Graphique II

**La croissance de la valeur des actions étrangères détenues par les caisses de retraite en fiducie correspond à la croissance de l'indice Standard and Poor's 500**

On a year-over-year basis, the asset value of trusted pension funds rose only slightly, 0.7%, 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 1994. In constant dollars, the value of trusted pension fund assets increased 56% over the five-year period March 31, 1994 to March 31, 1999. The last 12-month period saw relatively little growth compared to the previous three years, primarily because of the significant downturn in stock prices that started in April 1998 and continued until September. While stock prices improved over the two subsequent quarters, prices at the end of the first quarter of 1999 were still well below the values of a year earlier, as measured by the TSE 300 Composite Index.

**Table 2**

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

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant <sup>1</sup> dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1994	307,853	...	323,246	...
1995	322,409	4.7	328,857	1.7
1996	368,559	14.3	370,984	12.8
1997	417,306	13.2	416,528	12.3
1998	502,044	20.3	501,108	20.3
1999 <sup>p</sup>	504,421	0.5	504,421	0.7

<sup>1</sup> Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, first quarter 1999=100.

<sup>p</sup> Preliminary figures

#### Asset distribution

In the first quarter of 1999, fund managers had about 43% of their total assets invested in stocks (either directly or in pooled equity funds). Bonds and pooled bond funds constituted about 38 % of total assets (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, followed by the stability of prices in the first quarter of 1999, has resulted in the recovery of about half of this decline.

Overall, there was very little change in the proportion of the various asset types during the first quarter, compared to the previous quarter. Real estate holdings represented about 3% of total assets at March 31, 1999. The long term trend

D'une année à l'autre, la valeur de l'actif des caisses de retraite en fiducie a peu augmenté, de 0,7 % seulement en dollars constants, c'est-à-dire lorsque l'effet de l'inflation est éliminé. Le tableau 2 présente la valeur marchande de l'actif, en dollars courants et en dollars constants, depuis 1994. En dollars constants, la valeur de l'actif des caisses de retraite en fiducie a augmenté de 56 % au cours de la période de cinq ans allant du 31 mars 1994 au 31 mars 1999. Au cours des 12 derniers mois, la croissance a été relativement faible par rapport à celle des trois années précédentes, surtout en raison du repli important du prix des actions qui a commencé en avril 1998 et s'est poursuivi jusqu'en septembre. Bien que le prix des actions se soit amélioré au cours des deux trimestres suivants, les prix à la fin du premier trimestre de 1999 étaient encore bien en deçà de leur valeur d'il y a un an, selon l'indice composite TSE 300.

**Tableau 2**

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

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant <sup>1</sup> dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants <sup>1</sup>	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1994	307,853	...	323,246	...
1995	322,409	4.7	328,857	1.7
1996	368,559	14.3	370,984	12.8
1997	417,306	13.2	416,528	12.3
1998	502,044	20.3	501,108	20.3
1999 <sup>p</sup>	504,421	0.5	504,421	0.7

<sup>1</sup> L'actif en dollars constants s'obtient en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite du prix du produit intérieur brut, quatrième trimestre de 1999=100.

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

#### Répartition de l'actif

Au premier trimestre de 1999, les gestionnaires des caisses avaient placé dans des actions (soit directement, soit par l'intermédiaire de caisses communes d'actions) environ 43 % de l'actif total. La valeur des obligations et des fonds d'obligations en gestion commune s'élevait à environ 38 % de l'actif total (tableau 3 et graphique III).

Jusqu'au troisième trimestre de 1997, les actions représentaient une part 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 le troisième trimestre de 1997 et le troisième trimestre de 1998, la proportion de l'actif en actions a considérablement diminué, perdant près de six points. Le redressement de la valeur marchande des actions au quatrième trimestre de 1998, suivi de la stabilité des prix au premier trimestre de 1999, a permis de reprendre environ la moitié du terrain perdu.

Dans l'ensemble, il y a eu peu de changements dans la proportion des différents types de placements pendant le premier trimestre, par rapport au trimestre précédent. Les placements immobiliers représentaient environ 3 % de l'actif total au 31 mars 1999. La

has been private-sector fund divestment of real estate, while public sector funds have been increasing their purchases. This trend continued in the first quarter, albeit at a very slow pace.

**Table 3**

**Percentage distribution of total assets (market value), by type of investment vehicle, as of March 31**

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term <sup>1</sup>	Other	Total assets <sup>2</sup>
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme <sup>1</sup>	Autre	Actif total <sup>2</sup>
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1994	40.1	39.4	2.7	3.2	7.8	6.8	305,617
1995	39.2	39.3	2.5	3.4	7.6	7.9	320,307
1996	37.7	41.9	2.1	3.2	5.9	9.1	365,710
1997	36.1	44.4	2.0	2.9	5.8	8.8	415,205
1998	35.5	45.5	1.6	2.7	4.9	9.7	500,251
1999 <sup>p</sup>	38.3	42.7	1.6	3.1	4.0	10.3	503,530

<sup>1</sup> For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than 12 months.

<sup>2</sup> Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

<sup>p</sup> Preliminary figures

tendance à long terme, c'est que les caisses du secteur privé se déparent de leurs investissements en bien-fonds, tandis que les caisses du secteur public augmentent les leurs. Cette tendance s'est poursuivie au cours du premier trimestre, à un rythme très lent toutefois.

**Tableau 3**

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

<sup>1</sup> Dans le cadre 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 12 mois.

<sup>2</sup> Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

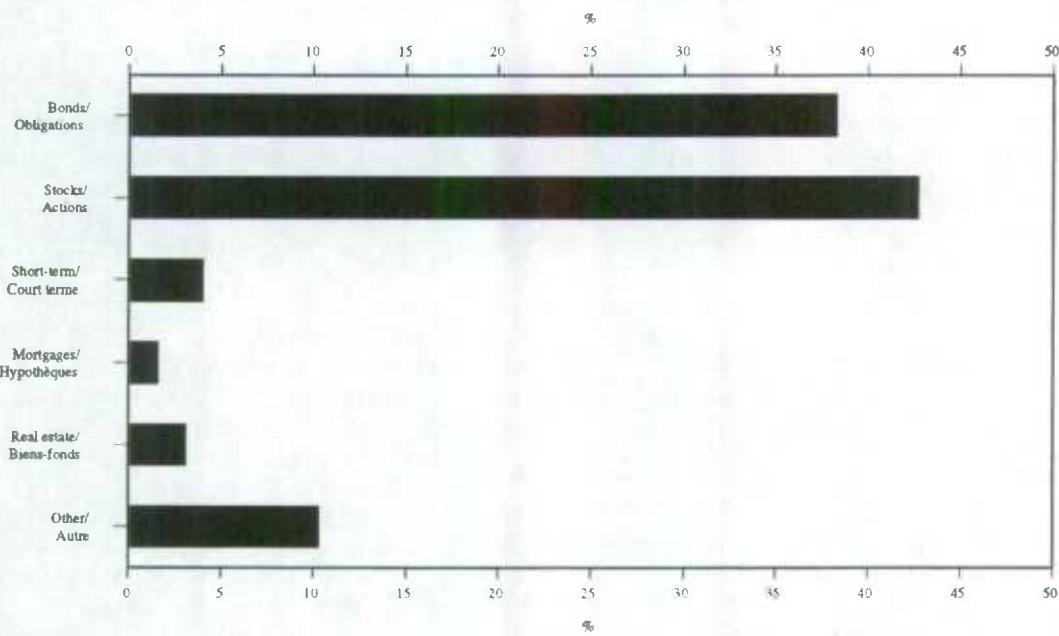
<sup>p</sup> Nombres préliminaires

**Chart III**

**Stocks are the leading investment of trusted pension funds<sup>1</sup>**

**Graphique III**

**Les actions représentent le principal placement des caisses de retraite en fiducie<sup>1</sup>**



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

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

Mortgage holdings accounted for less than 2% of total assets, while short-term assets represented about 4%. The 'other' category of assets accounted for the remaining 10% of the total asset portfolio. It consists of accrued interest and dividends, accounts receivable, private placements, derivatives such as futures, options and swaps, and, pooled foreign funds.

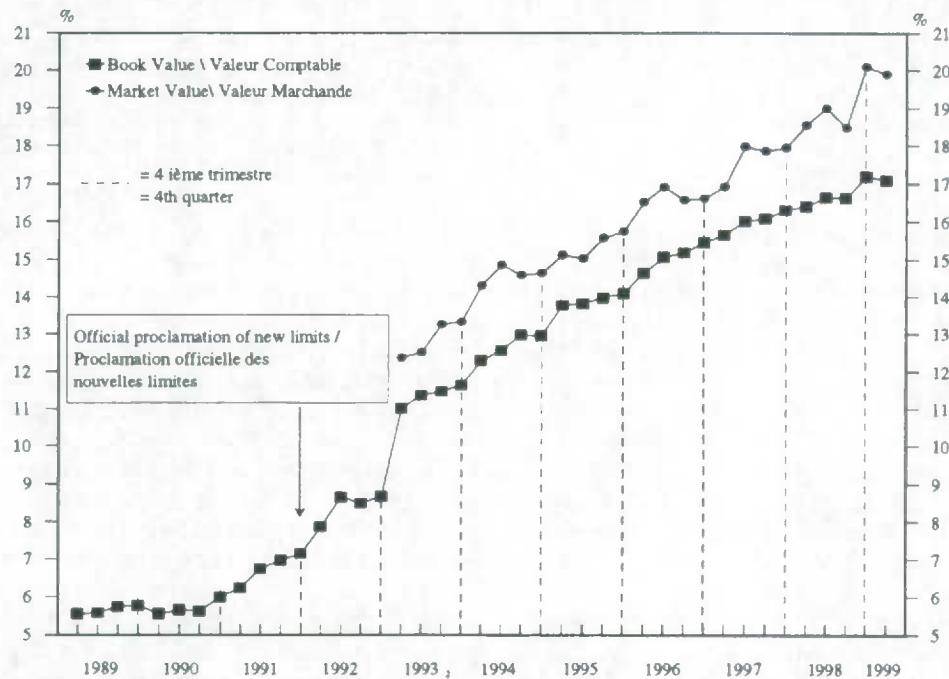
## Foreign investment

Foreign investment represented just under 20% of the market value of total assets in the first quarter, a minor 0.2 percentage point decline from the previous quarter (Table 4 and Chart IV). Amounting to nearly \$100 million, trusted pension fund holdings of foreign assets are primarily in equities (about 94%) with the remainder in bonds (just under 6%) and short-term investments (0.5%).

Fund managers sold off some foreign bonds during the first quarter, after increasing their holdings significantly during the last quarter. They now represent less than 6% (\$5.8 billion) of the value of total foreign assets, down from 7% (\$7 billion) the previous quarter. Managers purchased foreign equities instead.

## Chart IV

Foreign holdings represent about 20% of total assets at market value and 17% at book value<sup>1</sup>



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

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

Les placements sous forme d'hypothèques ont représenté moins de 2 % du total de l'actif, tandis que les placements à court terme correspondaient à 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) ainsi que les caisses communes étrangères regroupait les autres 10 % du portefeuille total.

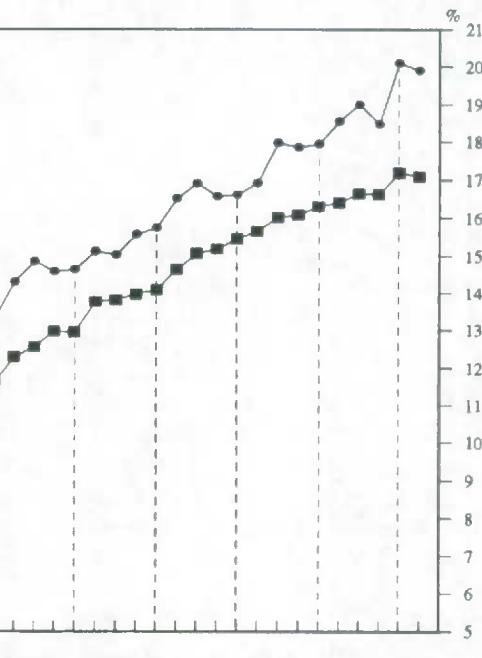
## Placements étrangers

Au premier trimestre, les placements en titres étrangers représentaient tout juste un peu moins de 20 % de la valeur marchande du total de l'actif, soit 0,2 % de moins à peine qu'au trimestre précédent (tableau 4 et graphique IV). Se chiffrant à près de 100 millions de dollars, les placements étrangers des caisses de retraite en fiducie sont surtout constitués d'actions (environ 94 %), le reste étant des obligations (un peu moins de 6 %) et des placements à court terme (0,5 %).

Les gestionnaires des caisses ont vendu certaines de leurs obligations étrangères pendant le premier trimestre, après avoir augmenté considérablement leurs positions pendant le dernier trimestre. Les obligations représentent maintenant moins de 6 % (5,8 milliards de dollars) du total des avoirs étrangers, alors qu'elles correspondaient à 7 % (7 milliards de dollars) au trimestre précédent. Les gestionnaires ont plutôt acheté des actions étrangères.

## Graphique IV

Les avoirs étrangers représentent environ 20 % du total de l'actif en valeur marchande et 17 % en valeur comptable<sup>1</sup>



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

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

Table 4

Canadian assets and foreign investments<sup>1</sup>

Tableau 4

Actif canadien et placements étrangers<sup>1</sup>

Year/quarter	Market value - Valeur marchande					Book value - Valeur comptable
	Foreign investments <sup>2</sup>	Quarterly change	Canadian assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets	
Année/trimestre	Placements étrangers <sup>2</sup>	Variation trimestrielle	Actif canadien	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%	%
1995 I	48,416	7.2	271,893	3.2	15.1	13.8
II	50,287	3.9	284,262	4.5	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	373,976	-8.2	18.5	16.6
IV	100,087	18.1	398,868	6.7	20.1	17.2
1999 I <sup>P</sup>	99,958	-0.1	403,572	1.2	19.9	17.1

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

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

<sup>P</sup> Preliminary figures

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 March 31, 1999, foreign holdings accounted for 17.1% of the total book-valued assets, a 0.1 percentage point decline from the previous quarter. Since the book value of foreign assets actually increased, it was the greater emphasis on the purchase of domestic assets which primarily accounted for this decrease in proportion.

The first quarter of 1999 notwithstanding, the proportion held in foreign assets, when measured at book value, has usually risen every quarter since the current limit of 20% was first proposed. Prior to 1990 pension funds had less than 6% of their total assets invested abroad.

The distribution of foreign assets is significantly different than that of domestic holdings (Table 5). Bonds accounted

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

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

<sup>P</sup> Nombres préliminaires

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 mars 1999, les placements en titres étrangers représentaient 17,1 % de l'actif total en valeur comptable, soit une baisse de 0,1 point par rapport au trimestre précédent. Puisque la valeur comptable des placements étrangers a en fait augmenté, c'est la plus grande importance accordée à l'achat d'avoirs canadiens qui explique surtout cette diminution en proportion.

Nonobstant le premier trimestre de 1999, la proportion des avoirs étrangers, en valeur comptable, a en fait augmenté à chacun des trimestres depuis que la limite actuelle de 20 % a été proposée. Avant 1990, moins de 6 % du total de l'actif des caisses de retraite était placé à l'étranger.

La répartition de l'actif en titres étrangers est très différente de celle de l'actif canadien (tableau 5). Les obligations représentent une

for a much larger proportion of Canadian than foreign investments; the reverse is true for stocks. A direct comparison is difficult because of the large proportion of foreign holdings held in pooled funds. Most of these, however, are thought to be invested in equities

**Table 5**

**Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (market value), March 31, 1999<sup>1</sup>**

Asset category - Type de placement	Canadian - Canadien		Foreign - Étranger		Total assets - Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	187,178	46.4	5,819	5.8	192,997	38.3
Stocks - Actions	156,761	38.8	58,000	58.0	214,761	42.7
Short-term - Court terme	19,513	4.8	529	0.5	20,042	4.0
Other - Autre	40,120 <sup>2</sup>	9.9	35,610 <sup>3</sup>	35.6	75,730	15.0
<b>TOTAL</b>	<b>403,572</b>	<b>100.0</b>	<b>99,958</b>	<b>100.0</b>	<b>503,530</b>	<b>100.0</b>

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

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

<sup>3</sup> Includes investments in foreign pooled funds only.

The trend in recent years has been to increase foreign investment in pooled funds, largely at the expense of direct investment in foreign stocks. In the first quarter of 1994 investment in pooled foreign vehicles accounted for 26% of foreign holdings, by the first quarter of 1999, this proportion had risen to 36%.

**Public and private sector funds**

As of March 31, 1999, public sector funds held 63% of the total assets of trusted pension funds (Table 6). Public sector<sup>3</sup> 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. The only notable exception to this has been the divestment of real estate holdings by the private sector funds. The public sector now holds over four-fifths of the real estate investments of trusted pension funds.

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

bien plus grande proportion des placements canadiens que des placements étrangers; l'inverse est vrai pour les actions. Il est difficile de comparer directement les deux répartitions en raison de la grande proportion des avoirs étrangers détenus dans des caisses communes. La plus grande partie de ces avoirs est probablement placées dans des actions.

**Tableau 5**

**Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur marchande), 31 mars 1999<sup>1</sup>**

Asset category - Type de placement	Canadian - Canadien		Foreign - Étranger		Total assets - Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	187,178	46.4	5,819	5.8	192,997	38.3
Stocks - Actions	156,761	38.8	58,000	58.0	214,761	42.7
Short-term - Court terme	19,513	4.8	529	0.5	20,042	4.0
Other - Autre	40,120 <sup>2</sup>	9.9	35,610 <sup>3</sup>	35.6	75,730	15.0
<b>TOTAL</b>	<b>403,572</b>	<b>100.0</b>	<b>99,958</b>	<b>100.0</b>	<b>503,530</b>	<b>100.0</b>

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

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

<sup>3</sup> Comprend les placements dans les caisses communes étrangères.

Depuis quelques années, la tendance est à l'augmentation des placements étrangers dans des caisses communes, surtout aux dépends des placements directs sous forme d'actions étrangères. Au premier trimestre de 1994, les placements dans des caisses communes à l'étranger représentaient 26 % des avoirs étrangers. Au début du premier trimestre de 1999, cette proportion était passée à 36 %.

**Caisse des secteurs public et privé**

Au 31 mars 1999, les caisses du secteur public détenaient 63 % de l'actif total des caisses de retraite en fiducie (tableau 6). Les caisses du secteur public<sup>3</sup> sont celles qui sont établies par le gouvernement fédéral, les provinces et les municipalités et qui fonctionnent en fiducie. Il s'agit des caisses des organismes et commissions gouvernementaux, des entreprises publiques et de nombreux établissements d'enseignement et de santé.

La répartition de l'actif des caisses du secteur public a déjà différencié de celle des caisses du secteur privé, mais ce n'est plus le cas. Les gestionnaires des caisses du secteur public poursuivent de nos jours les mêmes stratégies en matière de composition de l'actif que les gestionnaires des caisses du secteur privé. La seule exception digne de mention est la réduction des placements en bien-fonds par les caisses du secteur privé. Le secteur public détient maintenant plus des quatre cinquièmes des placements immobiliers des caisses de retraite en fiducie.

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

**Table 6**

**Assets (market value), by category and sector, March 31, 1999**

Public Sector - Secteur public				Private Sector - Secteur privé				Total	
Asset category	By asset category	By sector	By asset category	By secteur	By asset category	Par type de placement	Par secteur	Par type de placement	Total
Type de placement	Par type de placement	Par secteur	Par type de placement	Par secteur	Par type de placement	%	\$,000,000	%	\$,000,000
Bonds / Obligations	38.9	123,469	64.0	37.3	69,528	36.0	38.3	192,997	
Stocks / Actions	42.3	134,113	62.4	43.2	80,648	37.6	42.7	214,761	
Mortgages / Hypothèques	1.8	5,771	69.7	1.3	2,504	30.3	1.6	8,275	
Real estate / Biens-fonds	4.1	12,876	82.7	1.4	2,686	17.3	3.1	15,562	
Short-term / Court terme	3.2	10,007	49.9	5.4	10,035	50.1	4.0	20,042	
Other <sup>1</sup> / Autre <sup>1</sup>	9.7	30,773	59.3	11.3	21,120	40.7	10.3	51,893	
<b>Sub-total / Total partiel</b>	<b>100.0</b>	<b>317,009</b>		<b>100.0</b>	<b>186,521</b>		<b>100.0</b>	<b>503,530</b>	
<b>Assets - funds under \$5 million</b>									
<b>Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars</b>		<b>143</b>			<b>748</b>			<b>891</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>317,152</b>	<b>62.9</b>			<b>187,269</b>	<b>37.1</b>		<b>504,421</b>	

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

**Tableau 6**

**Actif (valeur marchande) selon le type de placement et le secteur, 31 mars 1999**

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

#### 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 first quarter of 1999, the market value topped the purchase price by nearly 16%, a slight drop from the previous quarter, when the difference was 17% (Table 7).

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the first quarter of 1999, the market-to-book ratio for bonds was 108 and for stocks 123. This was down about one point from the previous quarter for bonds, but virtually unchanged for stocks. The ratios for the other minor asset types were: mortgages, 104; real estate, 105; short-term, 99.7; other, 135. These were also relatively unchanged from the previous quarter.

Le ratio de la valeur marchande du total de l'actif à sa valeur comptable donne une idée de la valeur actuelle de l'actif par rapport au prix payé pour acquérir ses éléments. Au cours de la période pour laquelle ces deux valeurs sont connues, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du premier trimestre de 1999, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de près de 16 %, soit une diminution légère par rapport au trimestre précédent où la différence était de 17 % (tableau 7).

Le ratio valeur marchande/valeur comptable varie selon les différents véhicules de placement. À la fin du premier trimestre de 1999, le ratio valeur marchande/valeur comptable était de 108 pour les obligations et de 123 pour les actions. Pour les obligations, il s'agit d'une diminution d'environ 1 point par rapport au trimestre précédent mais, dans le cas des actions, il n'y a pour ainsi dire aucun changement. Les ratios pour les autres catégories d'actif moins importantes ont été de 104 pour les hypothèques, de 105 pour l'immobilier, de 99,7 pour les placements à court terme et de 135 pour la catégorie «autre». Ces ratios diffèrent aussi relativement peu de ceux du trimestre précédent.

Table 7

Market and book value 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	%	\$,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	358,023	4.4	316,520	1.7	113.1
1996 I	368,559	2.9	329,345	4.1	111.9
II	376,379	2.1	336,622	2.2	111.8
III	390,075	3.6	342,042	1.6	114.0
IV	419,664	7.6	352,292	3.0	119.1
1997 I	417,306	-0.6	364,054	3.3	114.6
II	448,352	7.4	371,647	2.1	120.6
III	473,529	5.6	384,663	3.5	123.1
IV	467,201	-1.3	392,485	2.0	119.0
1998 I	502,044	7.5	405,396	3.3	123.8
II	504,854	0.6	417,036	2.9	121.1
III	459,971	-8.9	421,260	1.0	109.2
IV	500,029	8.7	428,484	1.7	116.7
1999 I <sup>P</sup>	504,421	0.9	435,575	1.7	115.8

<sup>P</sup> Preliminary figures

In the fourth quarter of 1998 the market-to-book ratio of real estate investments exceeded 100 for the first time since 1993 when market value information was first collected. It rose again, although slightly, to just over 105 in the current quarter.

Market-to-book ratios of the different investment vehicles vary considerably between Canadian and foreign investments. The market value of foreign holdings at the end of the first quarter of 1999 was nearly 34% higher than the book value. This compares with a 12% 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 27%, 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 equity funds. 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 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.

Tableau 7

Valeurs comptable et marchande de l'actif

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	%	\$,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	358,023	4.4	316,520	1.7	113.1
1996 I	368,559	2.9	329,345	4.1	111.9
II	376,379	2.1	336,622	2.2	111.8
III	390,075	3.6	342,042	1.6	114.0
IV	419,664	7.6	352,292	3.0	119.1
1997 I	417,306	-0.6	364,054	3.3	114.6
II	448,352	7.4	371,647	2.1	120.6
III	473,529	5.6	384,663	3.5	123.1
IV	467,201	-1.3	392,485	2.0	119.0
1998 I	502,044	7.5	405,396	3.3	123.8
II	504,854	0.6	417,036	2.9	121.1
III	459,971	-8.9	421,260	1.0	109.2
IV	500,029	8.7	428,484	1.7	116.7
1999 I <sup>P</sup>	504,421	0.9	435,575	1.7	115.8

<sup>P</sup> Nombres préliminaires

Au quatrième trimestre de 1998, le ratio valeur marchande/valeur comptable des placements immobiliers a dépassé 100 pour la première fois depuis 1993, année où les données relatives à la valeur marchande ont été recueillies pour la première fois. Il a augmenté de nouveau, quoique légèrement, et atteint un peu plus de 105 au cours du trimestre actuel.

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 étrangers était de presque 34 % supérieure à leur valeur comptable à la fin du premier trimestre de 1999. Par contre, l'écart était de 12 % pour l'actif détenu sous forme de placements canadiens. Depuis 1993, soit l'année où ces données ont été recueillies pour la première fois, la valeur marchande des placements en titres étrangers est, en moyenne, de 27 % supérieure à leur valeur comptable, comparativement à un écart de 11 % seulement pour les placements en titres canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement grande des placements effectués sous forme d'actions et dans des caisses communes dans le cas des placements à l'étranger. Ces catégories d'actif ont un ratio valeur marchande/valeur comptable supérieur à celui de la plupart des autres types. Cet écart s'explique aussi par la grande vigueur de certains marchés boursiers étrangers, en particulier aux États-Unis, résultant eu une valeur marchande dans l'ensemble plus élevée pour les actions américaines que pour 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.

**Table 8**

**Revenue and expenditures**

	1996				1997			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ ,000,000								
<b>Revenue:</b>								
Employee contributions	1,239	1,358	1,241	1,444	1,218	1,357	1,247	1,424
Employer contributions	1,879	2,269	1,925	2,034	2,370	1,949	1,771	1,979
<b>Total contributions</b>	<b>3,118</b>	<b>3,627</b>	<b>3,166</b>	<b>3,478</b>	<b>3,588</b>	<b>3,306</b>	<b>3,017</b>	<b>3,403</b>
Investment income	4,451	4,652	4,496	5,206	4,276	4,788	4,475	5,646
Net profit on sale of securities	4,392	4,586	3,027	7,159	8,094	4,750	10,328	6,676
Miscellaneous	536	343	114	294	100	523	580	92
<b>Total non-contributions</b>	<b>9,379</b>	<b>9,581</b>	<b>7,637</b>	<b>12,659</b>	<b>12,470</b>	<b>10,060</b>	<b>15,383</b>	<b>12,414</b>
<b>Sub-total</b>	<b>12,498</b>	<b>13,208</b>	<b>10,803</b>	<b>16,138</b>	<b>16,058</b>	<b>13,366</b>	<b>18,400</b>	<b>15,817</b>
<b>Revenue - funds under \$5 million</b>	<b>77</b>	<b>84</b>	<b>71</b>	<b>108</b>	<b>115</b>	<b>84</b>	<b>102</b>	<b>98</b>
<b>TOTAL REVENUE</b>	<b>12,575</b>	<b>13,292</b>	<b>10,874</b>	<b>16,246</b>	<b>16,173</b>	<b>13,451</b>	<b>18,502</b>	<b>15,915</b>
<b>Expenditures:</b>								
Pension payments out of funds	3,776	3,801	3,909	4,074	4,031	3,911	4,211	4,689
Cost of pensions purchased	23	22	24	23	36	29	134	242
Cash withdrawals	648	656	733	674	762	825	845	994
Administration costs	194	234	225	268	207	220	243	324
Net loss on sale of securities	1	19	5	-	13	19	29	31
Other	243	243	217	248	235	224	246	577
<b>Sub-total</b>	<b>4,884</b>	<b>4,975</b>	<b>5,113</b>	<b>5,285</b>	<b>5,285</b>	<b>5,228</b>	<b>5,707</b>	<b>6,858</b>
<b>Expenditures - funds under \$5 million</b>	<b>286</b>	<b>291</b>	<b>291</b>	<b>301</b>	<b>173</b>	<b>137</b>	<b>192</b>	<b>252</b>
<b>TOTAL EXPENDITURES</b>	<b>5,171</b>	<b>5,267</b>	<b>5,404</b>	<b>5,586</b>	<b>5,457</b>	<b>5,365</b>	<b>5,899</b>	<b>7,110</b>

<sup>p</sup> Preliminary figures

**Note of appreciation**

Canada owes the success of its statistical system to a long-standing co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

**Note de reconnaissance**

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les gouvernements canadiens. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire en temps opportun des statistiques précises.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1998				1999			
I	II	III	IV	I <sup>p</sup>	II	III	IV
\$ ,000,000							
1,243	1,302	1,181	1,372		1,103		
1,783	1,928	1,636	1,806		1,760		
<b>3,025</b>	<b>3,230</b>	<b>2,818</b>	<b>3,178</b>		<b>2,862</b>		
5,039	5,073	4,323	5,948		4,665		
8,590	8,752	3,917	4,332		5,632		
919	172	117	672		551		
<b>14,548</b>	<b>13,998</b>	<b>8,358</b>	<b>10,952</b>		<b>10,848</b>		
<b>17,574</b>	<b>17,228</b>	<b>11,176</b>	<b>14,130</b>		<b>13,711</b>		
<b>97</b>	<b>111</b>	<b>66</b>	<b>90</b>		<b>69</b>		
<b>17,670</b>	<b>17,339</b>	<b>11,242</b>	<b>14,220</b>		<b>13,779</b>		
<b>REVENU TOTAL</b>							
<b>Dépenses :</b>							
4,462	4,452	4,682	4,859		4,716		
54	52	55	111		48		
807	887	1,299	1,498		986		
235	274	281	302		273		
31	15	377	339		303		
251	283	795	252		220		
<b>5,840</b>	<b>5,964</b>	<b>7,489</b>	<b>7,361</b>		<b>6,546</b>		
<b>194</b>	<b>199</b>	<b>294</b>	<b>288</b>		<b>224</b>		
<b>6,034</b>	<b>6,163</b>	<b>7,783</b>	<b>7,650</b>		<b>6,770</b>		
<b>DÉPENSES TOTALES</b>							

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

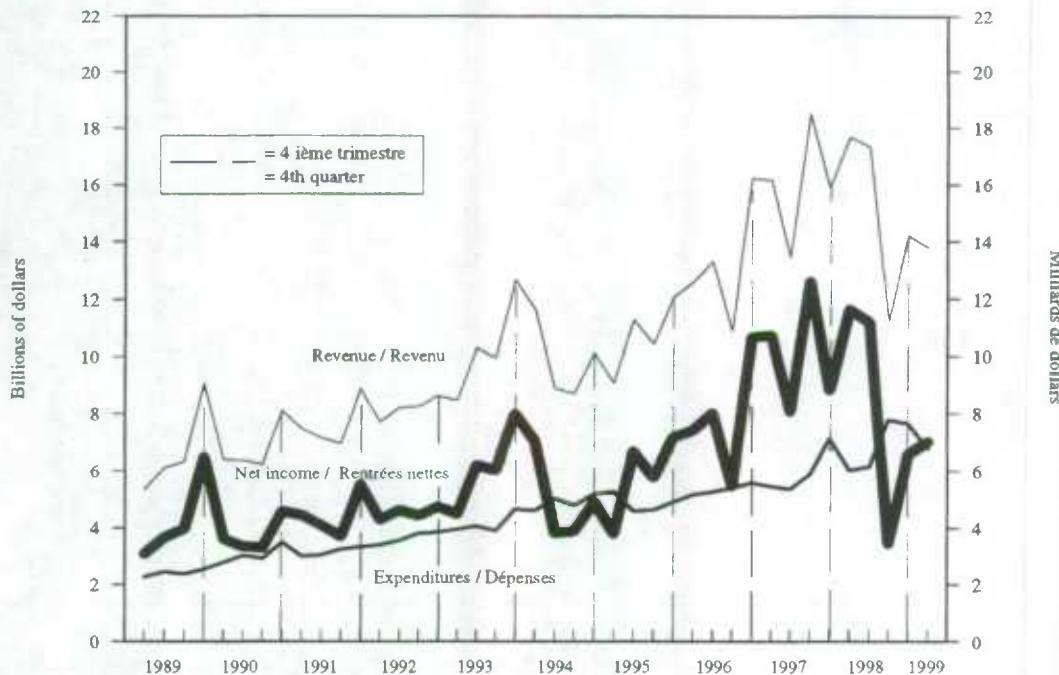
## REVENUE, EXPENDITURES, AND NET INCOME

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. Profits<sup>4</sup> and losses on the sale of stocks, in particular, do not exhibit a seasonal pattern. As well, employer contributions, which used to increase substantially in the fourth quarter, have not since 1994. Higher profits on the sale of stocks may explain this. Profits can have an important impact on the amount employers must contribute to ensure the funds' actuarial soundness.

Revenues of trusted pension funds totalled \$13.8 billion, a 3% decline from the previous quarter (Table 8). The decline was primarily attributable to a significant reduction in investment income; this occurs in the first quarter of most years. On a year-over-year basis, revenues were down 22% for the quarter, primarily because of lower profits from the sale of stocks.

**Chart V**

### Revenue, expenditures and net income



<sup>4</sup> Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

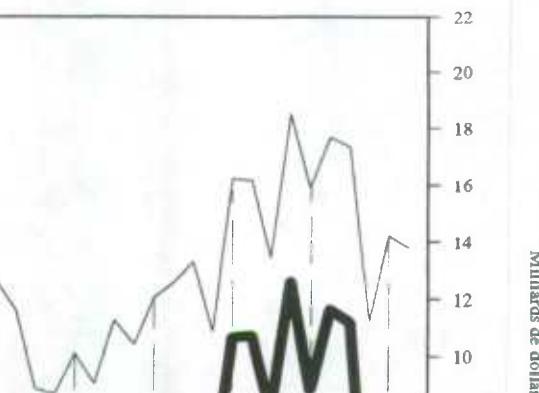
## REVENU, DÉPENSES, ET RENTRÉES NETTES

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 bénéfices<sup>4</sup> et les pertes sur la vente d'actions, en particulier, ne présentent pas de variations saisonnières. En outre, les cotisations des employeurs, qui augmentaient considérablement au quatrième trimestre, ne l'ont pas fait depuis 1994, peut-être en raison de bénéfices élevés réalisés sur la vente d'actions. Les bénéfices peuvent avoir des répercussions importantes sur le montant que les employeurs doivent fournir pour assurer l'équilibre technique des caisses.

Le revenu des caisses de retraite en fiducie a totalisé 13,8 milliards de dollars, ce qui représente une baisse de 3 % par rapport au trimestre précédent (tableau 8). Cette baisse est surtout attribuable à la réduction importante du revenu de placement; c'est un phénomène qui se produit au premier trimestre de la plupart des années. D'une année à l'autre, le revenu a diminué de 22 % pour le trimestre, surtout en raison de la baisse des bénéfices de la vente d'actions.

**Graphique V**

### Revenu, dépenses et rentrées nettes



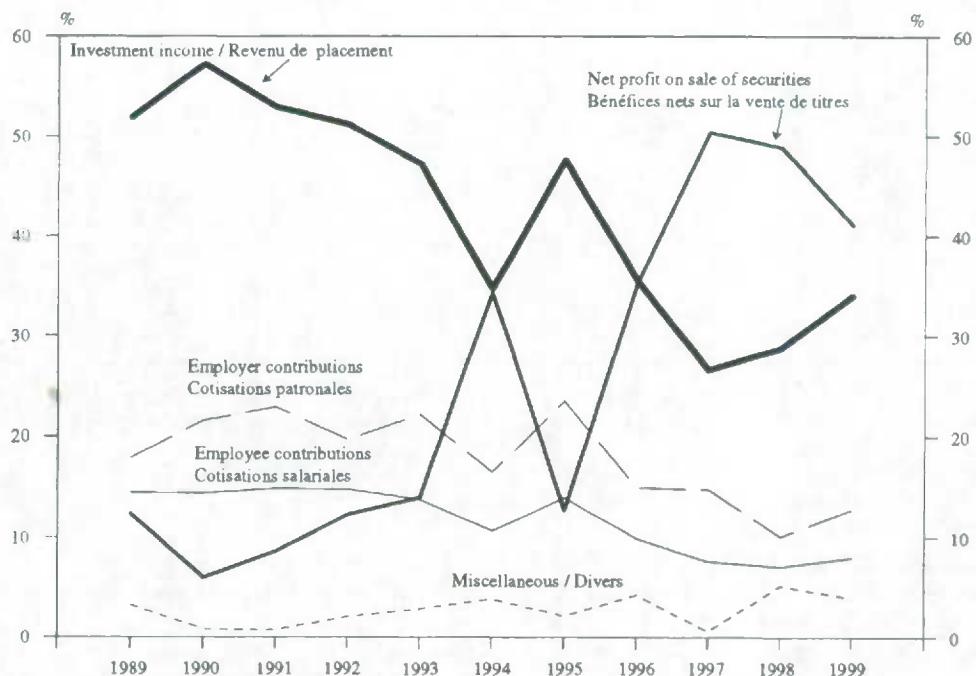
<sup>4</sup> Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

During the first quarter, profits on the sale of stocks increased to \$5.6 billion, up 30% from the previous quarter. This is the second quarterly report of increases following the severe downturn in profits reported in the third quarter of 1998. This recovery in profits from the sale of stocks is a direct reflection of the recovery in stock prices that took place over the fourth quarter of 1998.

First-quarter investment income in 1999 (excluding profits on the sale of stocks) amounted to \$4.7 billion. Investment income consists primarily of interest earnings and dividends. This is nearly 27% less than the previous quarter, reflecting the seasonal pattern wherein investment income is usually greatest in the fourth-quarter, and then falls off in the first quarter. Investment income represented 34% of total fund revenues (Chart VI and Table 9).

#### Chart VI

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



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

At one time, employee and employer contributions were the main source of revenue for trustee pension funds. In 1982, for example, contributions made up about 50% of the funds' revenues. As a result of relatively high interest rates in the early 1980s, investment income (in the form of interest and dividends) became the single largest source of revenue in the second quarter of 1983.

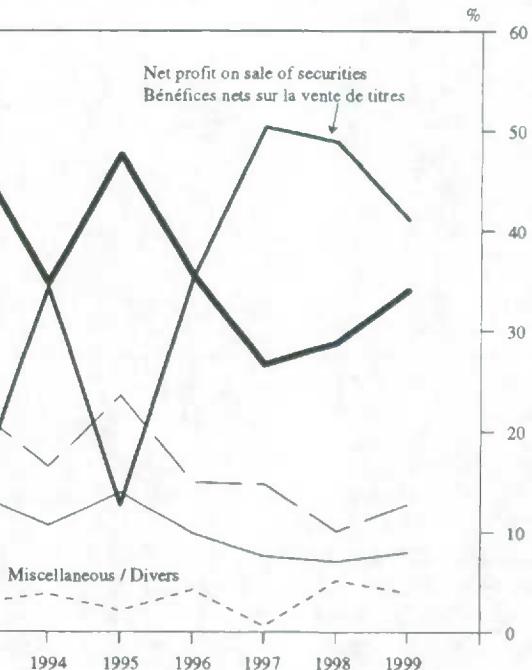
Overall the 1990s have seen steep increases in stock prices. Because of this, profits on the sale of stocks had, from the last quarter of 1996 to the second quarter of 1998, replaced investment income (interest and dividends) as the

Pendant le premier trimestre, les bénéfices tirés de la vente d'actions ont augmenté de 5,6 milliards de dollars, soit de 30 % par rapport au trimestre précédent. Il s'agit de la deuxième augmentation trimestrielle à la suite de l'importante diminution des bénéfices signalée au troisième trimestre de 1998. Ce redressement des bénéfices provenant de la vente d'actions reflète directement la remontée du prix des actions qui s'est produite au cours du quatrième trimestre de 1998.

Au premier trimestre de 1999, le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) s'est élevé à 4,7 milliards de dollars. Le revenu de placement se compose principalement des gains en intérêt et en dividendes. Il s'agit d'une diminution de près de 27 % par rapport au trimestre précédent, ce qui correspond au modèle saisonnier selon lequel le revenu de placement est en général supérieur au quatrième trimestre à ce qu'il est au premier trimestre suivant. Le revenu de placement a représenté 34 % du revenu total des caisses (graphique VI et tableau 9).

#### Graphique VI

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



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

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.

Dans l'ensemble, au cours des années 1990, le prix des actions 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

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. However, in the first quarter of 1999, profits on the sale of stocks, at 41% of total revenues, were once again the main source of revenue for trusted pension funds.

**Table 9**

**Percentage distribution<sup>1</sup> of first 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
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	22.2	13.8	47.2	14.0	2.9	8,147
1994	16.5	10.7	34.7	34.3	3.9	11,558
1995	23.5	14.0	47.6	12.7	2.2	9,000
1996	15.0	9.9	35.6	35.1	4.3	12,498
1997	14.8	7.6	26.6	50.4	0.6	16,058
1998	10.1	7.1	28.7	48.9	5.2	17,574
1999 <sup>p</sup>	12.8	8.0	34.0	41.1	4.0	13,711

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

<sup>p</sup> Preliminary figures

depuis le dernier trimestre de 1996 jusqu'au deuxième trimestre de 1998. Le revenu de placement est redevenu la principale source de revenus au troisième trimestre de 1998, au cours duquel le prix des actions a brusquement diminué et les bénéfices de la vente d'actions ont par conséquent été grandement réduits. Cependant, au premier trimestre de 1999, les bénéfices tirés de la vente d'actions, soit 41 % du revenu total, étaient de nouveau la principale source de revenu des caisses de retraite en fiducie.

**Tableau 9**

**Répartition en pourcentage<sup>1</sup> du revenu du premier trimestre**

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total revenue
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	22.2	13.8	47.2	14.0	2.9	8,147
1994	16.5	10.7	34.7	34.3	3.9	11,558
1995	23.5	14.0	47.6	12.7	2.2	9,000
1996	15.0	9.9	35.6	35.1	4.3	12,498
1997	14.8	7.6	26.6	50.4	0.6	16,058
1998	10.1	7.1	28.7	48.9	5.2	17,574
1999 <sup>p</sup>	12.8	8.0	34.0	41.1	4.0	13,711

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

<sup>p</sup> Nombres préliminaires

Expenditures, at \$6.8 billion, were nearly 12% lower than the fourth quarter. On a year-over-year basis, they were up 12% from a year earlier, the first quarter of 1998. This was primarily due to net losses on the sale of stocks experienced by some funds since the third quarter of 1998.

Payments to retired employees or their survivors are always the major expenditure, 72% of the total for the first quarter of 1999. Other disbursements included cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), other miscellaneous expenditures (3%), administration costs charged to the fund (4%), the cost of purchasing pensions from an insurance company (under 1%), and lastly, losses on the sale of stocks (5%). This is the third consecutive quarter reporting relatively high losses on the sale of stocks. 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.

Les dépenses, s'établissant à 6,8 milliards de dollars, ont diminué de presque 12 % par rapport au quatrième trimestre. D'une année à l'autre, il s'agit d'une augmentation de 12 % par rapport au premier trimestre de 1998. Cette hausse est surtout attribuable aux pertes nettes sur la vente d'actions qu'ont connues certaines caisses depuis le troisième trimestre de 1998.

Les versements aux retraités ou à leurs survivants constituent toujours la principale dépense et représentaient 72 % des dépenses totales au premier trimestre de 1999. Les autres dépenses comprenaient les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi ou de changement des gestionnaires financiers (15 %), d'autres dépenses diverses (3 %), les frais d'administration imposés à la caisse de retraite (4 %), l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (moins de 1 %) et, finalement, les pertes sur la vente d'actions (5 %). C'est le troisième trimestre consécutif au cours duquel les pertes sur la vente d'actions sont aussi élevées. La dernière fois que les pertes ont représenté une aussi grande proportion des dépenses, c'était au quatrième trimestre de 1994. En général, les pertes comptent pour moins de 1 % des dépenses.

Net income for the first quarter of 1999 was \$7 billion, up nearly 7% from the previous quarter, a modest increase compared with the fourth quarter gain of 90%.

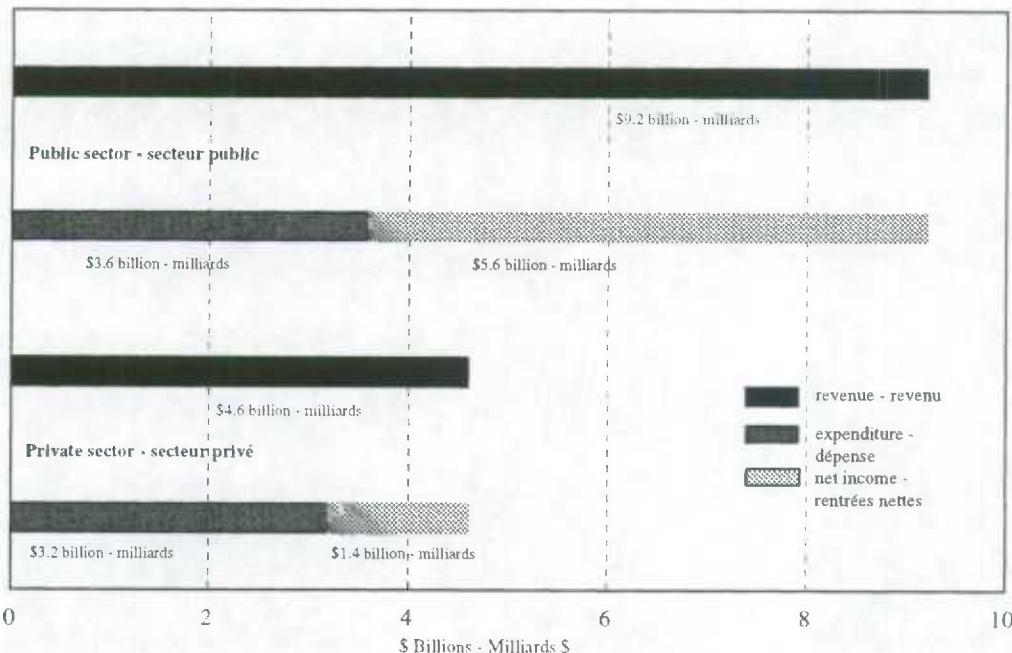
On a year-over-year basis, the net income of the funds was 40% lower in the first quarter of 1999, accounting for the modest year-over-year increase in assets (see **Asset growth**). Significantly reduced profits and increased losses from the sale of stocks are the primary reasons for the reduction, with the reduction in investment income also a factor.

#### Net income by sector

Public sector funds generated 80% of the \$7 billion total net income of trustee pension funds. Although the expenditures of the public sector funds were slightly higher than those of the private sector (\$3.6 billion vs. \$3.2 billion) their revenue was twice as high (\$9.2 billion compared to \$4.6 billion) (Chart VII). Once again, profits from sales of stocks account for this. Although the revenue of public sector funds was higher for most revenue sources in the first quarter of 1999, their profits from stock sales were three times as high as those of the private sector. Relative to the last quarter, profits from the sale of stocks were up substantially for the public sector and down for the private sector funds.

#### Chart VII

##### Public Sector funds created 80% of net income



#### Revenu net par secteur

Les caisses du secteur public ont généré 80 % des 7 milliards de dollars de revenu net total des caisses de retraite en fiducie. Bien que les dépenses des caisses du secteur public aient été légèrement plus élevées que les dépenses des caisses du secteur privé (3,6 milliards de dollars contre 3,2 milliards de dollars), leur revenu a été deux fois plus élevé (9,2 milliards de dollars par rapport à 4,6 milliards de dollars) (graphique VII). De nouveau, les bénéfices tirés de la vente d'actions expliquent cet état de chose. Bien que, pour la plupart des sources de revenu, le revenu des caisses du secteur public ait été plus élevé au cours du premier trimestre de 1999, leurs bénéfices de la vente d'actions ont été trois fois plus élevés que ceux du secteur privé. Par rapport au dernier trimestre, les bénéfices tirés de la vente d'actions ont augmenté considérablement pour le secteur public et diminué pour les caisses du secteur privé.

#### Graphique VII

##### Les caisses du secteur public ont créé 80 % du revenu net

Public sector funds generate the majority of net income, (71% on average over the last decade) primarily because they hold the majority of total assets (about 63%). Another reason, however, is that most public sector funds are contributory<sup>5</sup>, 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 trusted pension funds (the most recent year membership information is available), about 49% of those covered by trusted pension funds were in the public sector.

Les caisses du secteur public détenant la plus grande partie de l'actif total (63 % environ), elles produisent la plus grande partie du revenu net (71 % en moyenne au cours de la dernière décennie). La plupart des caisses du secteur public sont contributives<sup>5</sup>, 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 public vient des cotisations des employés, habituellement environ 13 %, que des caisses du secteur privé (environ 6 %). D'après le recensement de 1996 des caisses de retraite en fiducie (l'année la plus récente pour laquelle il y a des renseignements sur les participants), environ 49 % des participants aux caisses de retraite en fiducie étaient dans le secteur public.

<sup>5</sup> The 1996 census of Trusted Pension funds indicates that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

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

<sup>5</sup> Le recensement des caisses de retraite en fiducie, 1996, indique que 90 % des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33 % de celles du secteur privé.

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

## APPENDIX A

### TECHNICAL NOTES

#### Data collection

The initial questionnaire mail-out 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, when measured at book value. 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 analysed.

#### 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, en valeur comptable. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est bien placé pour fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient saisies à l'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 des variables 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 possibles par comparaison avec celles du trimestre précédent (pour l'actif) et avec 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 saisies à l'ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs de saisie des données et 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 trusted pension funds** (a census of all trusted pension funds). This estimation process is fully automated.

## Revisions

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

## Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- a) more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds);
- b) more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks);
- c) investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

## Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 179 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 13 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the first quarter of 1999, there were five late funds. The response rate was therefore 90%, calculated as follows:

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

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** (un recensement de toutes les caisses de retraite en fiducie), également effectuée par la Section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

## Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats annuels de l'enquête la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire des caisses qui ne font pas parties de l'enquête) 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 :

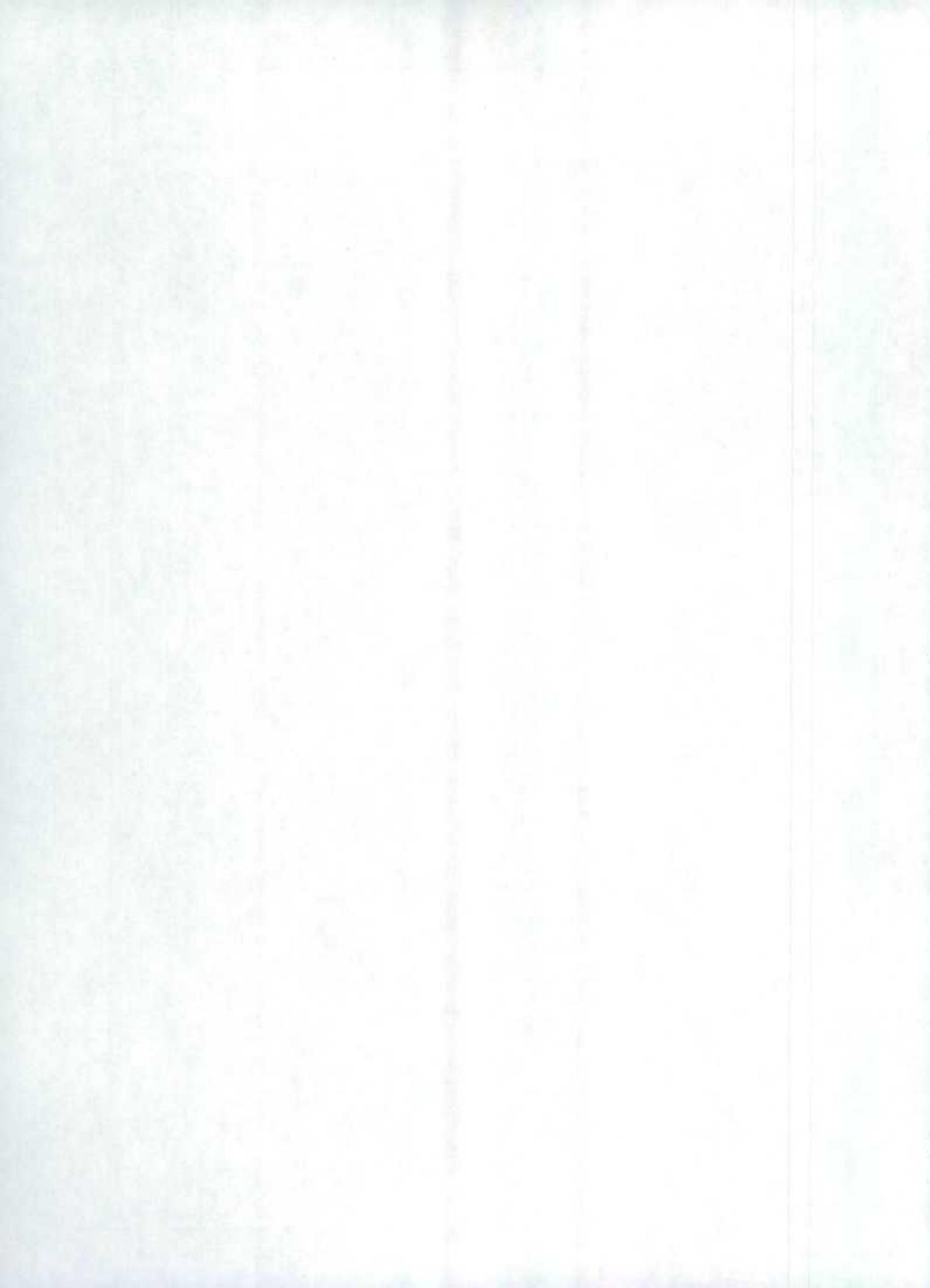
- a) plus de renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles);
- c) on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Dans les 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. L'actif de 13 des 179 caisses faisant l'objet de cette enquête est estimé trois trimestres sur quatre parce qu'elles ne peuvent pas fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses fassent l'objet d'une estimation parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Pour le premier trimestre de 1999, cinq caisses ont répondu en retard. Le taux de réponse pour ce trimestre était donc de 90%, calculé de la façon suivante :

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

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

8-5400-51.1, 1998-06-25 SQC/TRV-065 60380



Statistics  
Canada      Statistique  
Canada



Canada

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

Thank you for your 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 précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Cotisations:	Employé(s)		100	
	Employeur(s)		101	
Revenu de placements:	Intérêts sur:	Obligations	110	
		Hypothèques	111	
		Dépôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur:	Actions de sociétés canadiennes	113	
		Actions de sociétés étrangères	114	
		Revenus provenant de biens-fonds	115	
		Autres revenus de placements (précisez):	116	
Additionner:		Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Déduire:		Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118	
		<b>Total, revenu de placements</b>	119	
		<i>(total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)</i>		
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres			130	
Transferts d'autres régimes de retraite (précisez)			140	
Autres recettes ou gains (précisez)			150	
<b>Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)</b>			160	
DÉPENSES ET PERTES		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires			200	
Coût des rentes achetées			201	
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)			202	
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)			203	
Perte nette réalisée sur la vente de titres			204	
Remboursement du surplus à la caisse			205	
Autres dépenses et pertes (précisez)			206	
<b>Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)</b>			210	





1010290627

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

Merci de votre collaboration