



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Second Quarter 1999
Income Statistics Division

Estimations trimestrielles
relatives aux caisses de
retraite en fiducie

Deuxième trimestre 1999
Division de la statistique du revenu

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

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

HIGHLIGHTS - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

- These estimates for all trusteed pension funds are based on information collected from those funds having book-valued assets of \$275 million or more. At the end of the second quarter of 1999, they held 86% of the total assets of all trusteed funds.

Pg

FAITS SAILLANTS - CONTENU

4

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les présentes estimations relatives à toutes les caisses de retraite en fiducie sont fondées sur l'information obtenue auprès des caisses dont la valeur comptable de l'actif est d'au moins 275 millions de dollars. Ces caisses détenaient 86 % de l'actif total de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie à la fin du deuxième trimestre de 1999.

5

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

Croissance de l'actif

- La valeur marchande du total de l'actif a augmenté de 3,5 % pour s'établir à 522 milliards de dollars, un gain considérable par comparaison à l'augmentation de seulement 0,9 % au dernier trimestre. Les caisses de retraite en fiducie placent une forte proportion de leurs avoirs dans les marchés boursiers internationaux, et l'augmentation reflète une reprise du prix des actions au cours du deuxième trimestre.

7

Répartition de l'actif

- Les actions ont compté pour 42 % de la valeur du total de l'actif, alors que les obligations en ont représenté 37 %, soit à peu près aucun changement par rapport au trimestre précédent. Les gestionnaires des caisses ont acheté beaucoup plus d'obligations que d'actions, mais la valeur marchande des obligations a chuté, alors que celle des actions a augmenté.

ASSETS - MARKET VALUE

Asset growth

- The market value of total assets increased 3.5% to \$522 billion, a significant gain compared to last quarter's increase of only 0.9%. Trusteed pension funds are heavily invested in world stock markets and the increase reflects a recovery in stock prices over the second quarter.

Asset distribution

- Stocks accounted for 42% of the value of total assets while bonds represented 37%, virtually no change from the previous quarter. Fund managers purchased considerably more bonds than stocks, but the market value of bonds fell, while the value of stocks rose.

December 1999

Décembre 1999



Statistics Canada Statistique Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS (concluded)

Pg

Foreign investment

9

- Fund managers reduced their direct holdings of foreign bonds and stocks, preferring instead to purchase pooled foreign funds. At market value, foreign holdings reached \$104 billion, or 20% of total assets. When measured at book value, foreign holdings represent 17% of total assets, virtually unchanged from the previous quarter.

REVENUE, EXPENDITURES, AND NET INCOME

16

- Revenues were \$19.3 billion for the quarter, the highest ever recorded. Expenditures were \$6.2 billion, resulting in a net income of \$13.1 billion, also the highest ever recorded. Fund managers had large revenues from the sale of stocks during the second quarter. As well, there was a substantial increase in employer contributions.

APPENDIX A : TECHNICAL NOTES

21

APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE

23

FAITS SAILLANTS - CONTENU (fin)

Placements étrangers

- Les gestionnaires des caisses ont réduit leurs avoirs directs en obligations et actions étrangères, préférant plutôt faire des placements dans des caisses communes étrangères. En valeur marchande, les placements en titres étrangers ont atteint 104 milliards de dollars, ou 20 % du total de l'actif. En valeur comptable, ces placements ont représenté 17 % du total de l'actif, un pourcentage à peu près inchangé par rapport au trimestre précédent.

REVENU, DÉPENSES ET RENTRÉES NETTES

- Les revenus ont été de 19,3 milliards de dollars pour le trimestre, le montant le plus élevé jamais enregistré. Les dépenses se sont chiffrées à 6,2 milliards de dollars, ce qui représente un revenu net de 13,1 milliards de dollars, également le montant le plus élevé jamais enregistré. Les gestionnaires des caisses ont tiré d'importants revenus de la vente d'actions au cours du deuxième trimestre. En outre, les cotisations patronales ont connu une hausse substantielle.

ANNEXE A : NOTES TECHNIQUES

ANNEXE B : QUESTIONNAIRE

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS AND WEALTH PROGRAM

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

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

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

Retirement Savings through RPPs and RRSPs, 1991 to 1997, Catalogue No. 74F0002XPB, provides a complete picture of who is saving for retirement through one or both of the major retirement income programs, i.e. registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). Information is available on the characteristics of savers and non-savers, at national and provincial levels.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Client Services at (telephone) (613) 951-7355 or toll free within Canada only at (888) 297-7355, (fax) (613) 951-3012 or e-mail income@statcan.ca. For regular mail the address is Statistics Canada, Income Statistics Division, Client Services, Jean Talon Bldg., 5th Floor, Section C4, Holland Avenue, Tunney's Pasture, Ottawa, K1A 0T6.

To order a publication you may telephone (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 télécopieur au (613) 951-3012 ou par courriel à l'adresse revenu@statcan.ca. Les demandes transmises par la poste doivent être adressées à Statistique Canada, Division de la statistique du revenu, Services aux clients, Immeuble Jean-Talon, 5^e étage, section C4, avenue Holland, Parc Tunney, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au (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 télécopieur.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the *Income Tax Act*, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract, or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. This survey focuses on pension funds established by plans in both the private and public sectors which operate on a trustee basis, i.e. according to the terms of a trust agreement. Most provincial government plans for their public servants operate much like a trustee fund and are included in this survey. However, some of the RPPs administered by the federal or provincial governments do not operate on a trustee basis. These are not within the scope of the survey. This therefore excludes the pension plans for most federal public servants, the RCMP, the military, as well as some provincial government plans.

Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. However, if a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. Trustee pension funds are also one of the largest pools of Canadian capital available for investment in the financial markets. At the end of 1998, they amounted to \$428 billion (book value), and were second in size only to the financial assets of the chartered banks (\$860 billion). For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB). The most recent edition is for 1996.

The 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 second 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.¹

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

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 (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 deuxième 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.¹

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

ASSETS - MARKET VALUE

Asset growth

From March 31, 1999 to June 30, 1999, the market value of assets increased to \$522 billion, a gain of 3.5%. The first quarter registered an increase of only 0.9% (Table 1). There was a major drop in stock prices during the third quarter of 1998; prices have since recovered to the point where the value of fund assets now exceeds the value before that last downturn.

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 ¹ - Autre ¹	33,177	32,571	33,350	35,382	36,663	41,840	45,070	43,228
Sub-total - Total partiel	365,710	373,769	387,667	417,268	415,205	446,203	471,438	465,373
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,849	2,610	2,408	2,396	2,101	2,149	2,091	1,828
TOTAL	368,559	376,379	390,075	419,664	417,306	448,352	473,529	467,201
1998								
	I	II	III	IV	I	II ^p	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	177,449	184,565	186,636	192,218	192,997	194,050		
Stocks - Actions	227,690	223,655	181,493	210,682	214,761	221,095		
Mortgages - Hypothèques	8,053	8,291	8,396	8,332	8,275	8,119		
Real estate - Biens-fonds	13,738	13,531	13,770	15,334	15,562	15,904		
Short-term - Court terme	24,639	22,300	23,702	20,979	20,042	22,038		
Other ¹ - Autre ¹	48,682	50,878	44,750	51,410	51,893	60,096		
Sub-total - Total partiel	500,251	503,220	458,747	498,955	503,530	521,302		
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	1,793	1,634	1,224	1,074	891	795		
TOTAL	502,044	504,854	459,971	500,029	504,421	522,097		

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

^p Preliminary figures

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

Croissance de l'actif

Du 31 mars 1999 au 30 juin 1999, la valeur marchande de l'actif a atteint 522 milliards de dollars, un gain de 3,5 %. Au premier trimestre, l'augmentation n'a été que de 0,9 % (tableau 1). Le prix des actions a affiché un recul important pendant le troisième trimestre de 1998; les prix se sont redressés depuis, au point où la valeur de l'actif des caisses dépasse maintenant la valeur enregistrée avant ce dernier repli.

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 ¹ - Autre ¹	33,177	32,571	33,350	35,382	36,663	41,840	45,070	43,228
Sub-total - Total partiel	365,710	373,769	387,667	417,268	415,205	446,203	471,438	465,373
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,849	2,610	2,408	2,396	2,101	2,149	2,091	1,828
TOTAL	368,559	376,379	390,075	419,664	417,306	448,352	473,529	467,201
1998								
	I	II	III	IV	I	II ^p	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	177,449	184,565	186,636	192,218	192,997	194,050		
Stocks - Actions	227,690	223,655	181,493	210,682	214,761	221,095		
Mortgages - Hypothèques	8,053	8,291	8,396	8,332	8,275	8,119		
Real estate - Biens-fonds	13,738	13,531	13,770	15,334	15,562	15,904		
Short-term - Court terme	24,639	22,300	23,702	20,979	20,042	22,038		
Other ¹ - Autre ¹	48,682	50,878	44,750	51,410	51,893	60,096		
Sub-total - Total partiel	500,251	503,220	458,747	498,955	503,530	521,302		
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	1,793	1,634	1,224	1,074	891	795		
TOTAL	502,044	504,854	459,971	500,029	504,421	522,097		

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

^p Chiffres provisoires

During the first quarter, the TSE 300 Composite Index rose less than 2%, followed by a significant rise early in the second quarter. At the end of the second quarter, prices remained high, registering a 6.2% increase compared to the first quarter close. 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

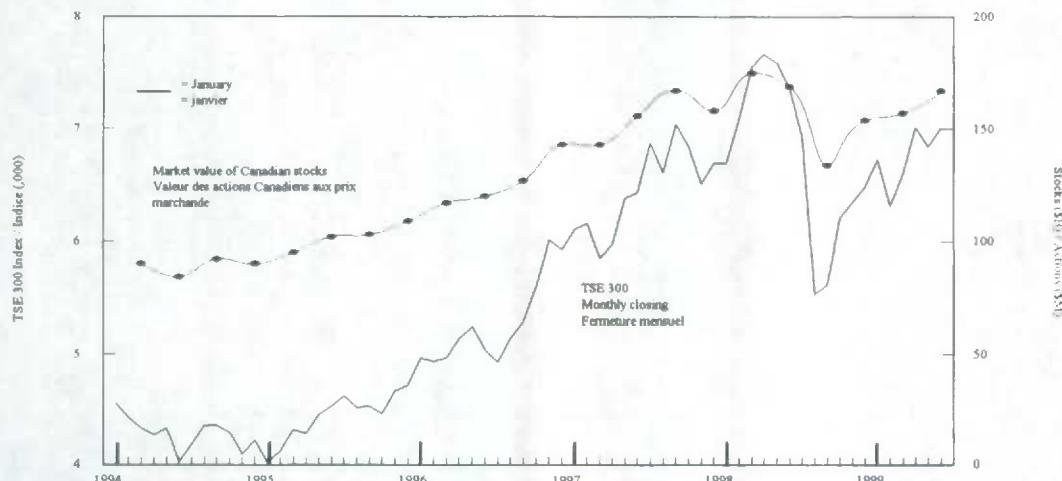
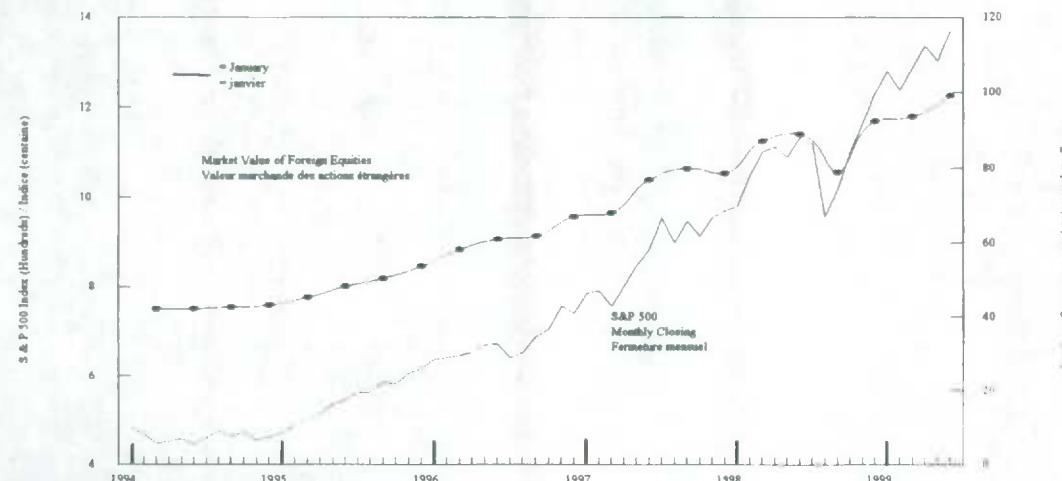


Chart II

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



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

Au cours du premier trimestre, l'indice composite TSE 300 a connu une hausse de moins de 2 %, suivie par des gains considérables au début du deuxième trimestre. À la fin du deuxième trimestre, les prix étaient encore élevés, ayant augmenté de 6,2 % par rapport à la fin du premier 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 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 modestly, 2.5%, 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 65% over the five-year period June 30, 1994 to June 30, 1999. The most recent 12-month period saw relatively little growth compared to the previous four years, primarily because of the significant downturn in stock prices that started in April 1998 and continued until September. While stock prices have much improved since then, prices at the end of the second quarter of 1999 were still 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 June 30

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1994	297,468	...	315,841	...
1995	336,735	13.2	347,318	10.0
1996	376,379	11.8	383,100	10.3
1997	448,352	19.1	452,530	18.1
1998	504,854	12.6	509,559	12.6
1999 ^p	522,097	3.4	522,097	2.5

Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, second quarter 1999=100.

^p Preliminary figures

Asset distribution

In the second quarter of 1999, fund managers had about 42% of their total assets invested in stocks (either directly or in pooled equity funds). Bonds and pooled bond funds constituted about 37 % 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 resulted in the recovery of about half of this decline, but the proportion held in stocks has not grown since then.

Real estate holdings represented about 3.4% of total assets at June 30, 1999. The long term trend had been private-sector fund divestment of real estate, while public

D'une année à l'autre, la valeur de l'actif des caisses de retraite en fiducie a peu augmenté, de 2,5 % 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 65 % pendant la période de cinq ans allant du 30 juin 1994 au 30 juin 1999. Au cours des 12 derniers mois, la croissance a été relativement faible par rapport à celle des quatre 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 beaucoup amélioré depuis lors, les prix à la fin du deuxième trimestre de 1999 étaient encore 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 30 juin

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1994	297,468	...	315,841	...
1995	336,735	13.2	347,318	10.0
1996	376,379	11.8	383,100	10.3
1997	448,352	19.1	452,530	18.1
1998	504,854	12.6	509,559	12.6
1999 ^p	522,097	3.4	522,097	2.5

¹ 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, deuxième trimestre de 1999=100.

^p Chiffres provisoires

Répartition de l'actif

Au deuxième trimestre de 1999, les gestionnaires des caisses avaient placé dans des actions (soit directement, soit par l'intermédiaire de caisses communes d'actions) environ 42 % de l'actif total. La valeur des obligations et des fonds d'obligations en gestion commune s'élevait à environ 37 % 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 était 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 a permis de reprendre environ la moitié du terrain perdu, mais la proportion de l'actif en actions n'a pas augmenté depuis lors.

Les placements immobiliers représentaient environ 3,4 % du total de l'actif au 30 juin 1999. Selon la tendance à long terme, les caisses du secteur privé se déportissaient des placements immobiliers, alors

sector funds had been increasing their purchases. In the second quarter of 1999, the private sector also purchased real estate. While this in itself does not indicate that the trend to private sector divestment of real estate assets is over, the increasing worth of real estate assets may be making this form of investment more attractive (see **Market-to-book ratios**). Mortgage holdings represented less than 2% of assets, while short term assets represented just over 4%. The remaining 11.5% consists of the 'Other' category of assets, which includes foreign pooled and miscellaneous pooled funds as well as accruals and receivables. These percentages represent only minor shifts from the previous quarter.

que les caisses du secteur public augmentaient leurs placements de ce genre. Au deuxième trimestre de 1999, le secteur privé a également fait des placements immobiliers. Même si cela n'indique pas en soi que la tendance du secteur privé à se départir des actifs immobiliers n'existe plus, la valeur croissante des actifs immobiliers pourrait rendre ce type de placement plus attrayant (voir **Ratio valeur marchande/valeur comptable**). Les placements sous forme d'hypothèques ont représenté moins de 2 % de l'actif, alors que les placements à court terme représentaient juste un peu plus de 4 %. Le reste, soit 11,5 %, entre dans la catégorie « Autre », qui comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Ces pourcentages représentent des variations mineures seulement par rapport au trimestre précédent.

Table 3

Percentage distribution of total assets (market value), by type of investment vehicle, as of June 30

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term ¹	Other	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme ¹	Autre	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1994	39.9	38.8	2.7	3.4	8.1	7.0	295,379
1995	38.7	40.1	2.4	3.3	7.9	7.6	334,545
1996	37.4	42.4	2.1	3.2	6.2	8.7	373,769
1997	34.9	45.3	1.9	2.8	5.8	9.4	446,203
1998	36.7	44.4	1.6	2.7	4.4	10.1	503,220
1999 ^p	37.2	42.4	1.6	3.1	4.2	11.5	521,302

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

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

^p Preliminary figures

Tableau 3

Répartition en pourcentage de l'actif total (valeur marchande), selon le type de placement, au 30 juin

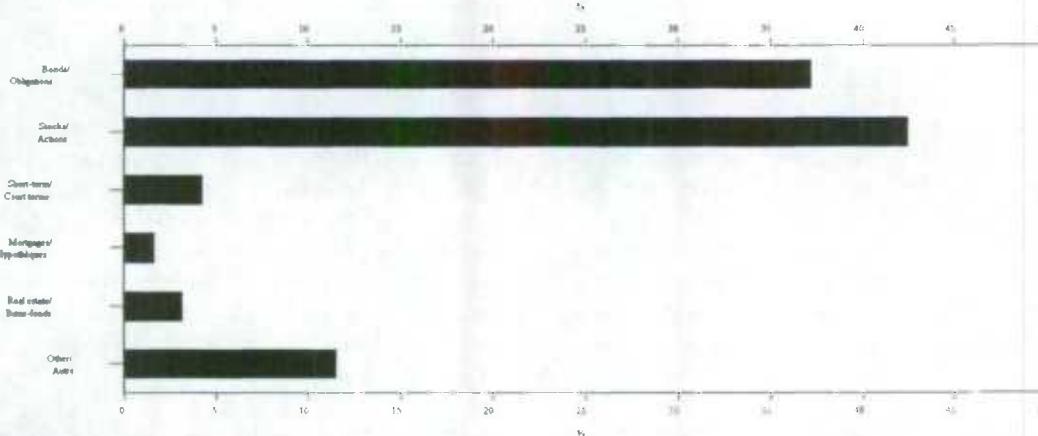
¹ Dans le cadre de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de 12 mois.

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

^p Chiffres provisoires

Chart III

Stocks are the leading investment of trusted pension funds¹



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

Graphique III

Les actions représentent le principal placement des caisses de retraite en fiducie¹

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

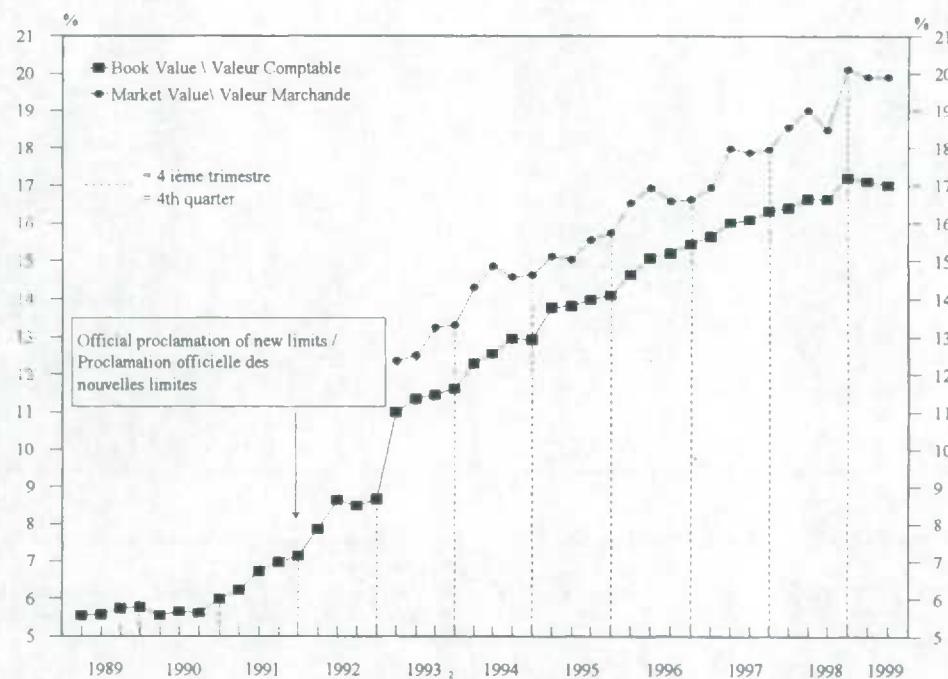
Foreign investment

Foreign investment represented just under 20% of the market value of total assets in the first quarter, unchanged from the previous quarter (Table 4 and Chart IV). Amounting to nearly \$104 million, trusted pension fund holdings of foreign assets are primarily in equities (about 95%) with the remainder in bonds (4%) and short-term investments (1%).

Fund managers sold off both some foreign bonds and foreign stocks during the second quarter. They increased their purchase of pooled foreign funds significantly.

Chart IV

Foreign holdings represent about 20% of total assets at market value and 17% at book value¹



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

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

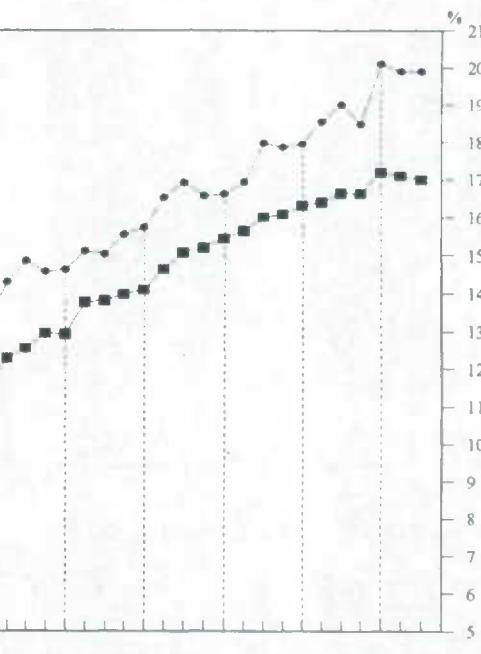
Placements étrangers

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, une proportion inchangée par rapport au trimestre précédent (tableau 4 et graphique IV). Se chiffrant à près de 104 millions de dollars, les placements étrangers des caisses de retraite en fiducie sont surtout constitués d'actions (environ 95 %), le reste étant des obligations (4 %) et des placements à court terme (1 %).

Pendant le deuxième trimestre, les gestionnaires des caisses ont vendu certaines de leurs obligations étrangères et de leurs actions étrangères. Ils ont augmenté considérablement leurs placements dans des caisses communes étrangères.

Graphique IV

Les avoirs étrangers représentent environ 20 % du total de l'actif en valeur marchande et 17 % en valeur comptable¹



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

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

Table 4

Canadian assets and foreign investments¹

Year/quarter	Market value - Valeur marchande					Book value - Valeur comptable
	Foreign investments ²	Quarterly change	Canadian assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets	
Année/trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif canadien	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%	%
1995 I	48,416	...	271,893	...	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	--	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	99,958	-0.1	403,572	1.2	19.9	17.1
II ^P	103,945	4.0	417,357	3.4	19.9	17.0

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

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

^P Preliminary figures

Income tax legislation limits pension funds from investing more than 20% of their assets outside Canada. This limit was first proposed in 1990 and is based upon the book, not the market, value of the assets. (Book value is generally the purchase price.) Trusteed pension funds are still well below that limit. At June 30, 1999, foreign holdings accounted for 17% of the total book-valued assets.

Up until the fourth quarter of 1998, the proportion held in foreign assets, when measured at book value, had usually risen every quarter since the current limit of 20% was first proposed. Since then, the proportion has settled at about 17%. 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

Tableau 4

Actif canadien et placements étrangers¹

Year/quarter	Market value - Valeur marchande					Book value - Valeur comptable
	Foreign investments ²	Quarterly change	Canadian assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets	
Année/trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif canadien	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%	%
1995 I	48,416	...	271,893	...	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	--	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	99,958	-0.1	403,572	1.2	19.9	17.1
II ^P	103,945	4.0	417,357	3.4	19.9	17.0

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

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

^P Chiffres provisoires

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 il 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.) À cet égard, la position des caisses de retraite en fiducie demeure bien au-dessous du plafond autorisé. Au 30 juin 1999, les placements en titres étrangers représentaient 17 % de l'actif total en valeur comptable.

Jusqu'au quatrième trimestre de 1998, la proportion des avoirs étrangers, en valeur comptable, avait normalement augmenté tous les trimestres depuis que la limite actuelle de 20 % avait été proposée. Depuis lors, elle s'est stabilisée à environ 17 %. 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.

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 forte proportion des avoirs étrangers détenus dans des caisses communes. Toutefois, la plus grande partie de ces avoirs est probablement placée dans des actions.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (market value), June 30, 1999¹

Asset category - Type de placement	Canadian - Canadien		Foreign - Étranger		Total assets - Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	189,776	45.5	4,274	4.1	194,050	37.2
Stocks - Actions	167,437	40.1	53,658	51.6	221,095	42.4
Short-term - Court terme	21,350	5.1	688	0.7	22,038	4.2
Other - Autre	38,794 ²	9.3	45,325 ³	43.6	84,119	16.1
TOTAL	417,357	100.0	103,945	100.0	521,302	100.0

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

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

³ Includes investments in foreign pooled funds only.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur marchande), 30 juin 1999¹

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

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

³ Comprend uniquement les placements dans les caisses communes étrangères.

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 second quarter of 1994 investment in pooled foreign vehicles accounted for 27% of foreign holdings; by the second quarter of 1999, this proportion had risen to 44%.

Depuis quelques années, la tendance est à l'augmentation des placements étrangers dans des caisses communes, surtout au détriment des placements directs sous forme d'actions étrangères. Au deuxième trimestre de 1994, les placements dans des caisses communes à l'étranger représentaient 27 % des avoirs étrangers. Au début du deuxième trimestre de 1999, cette proportion était passée à 44 %.

Public and private sector funds

As of June 30, 1999, public sector funds held 63% of the total assets of trusteed pension funds (Table 6). Public sector³ funds are those established by the federal, provincial and municipal governments that operate on a trusteed basis. Included are government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions.

Caisse des secteurs public et privé

Au 30 juin 1999, les caisses du secteur public détenaient 63 % de l'actif total des caisses de retraite en fiducie (tableau 6). Les caisses du secteur public³ sont celles qui sont établies par le gouvernement fédéral, les provinces et les municipalités, et qui fonctionnent en fiducie. Il s'agit des caisses de commissions et d'organismes gouvernementaux, d'entreprises publiques, et de nombreux établissements d'enseignement et de santé.

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 is investment in real estate. The public sector holds over four-fifths of the real estate investments of trusteed pension funds.

La répartition de l'actif des caisses du secteur public a déjà différé 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. Les placements en biens-fonds sont la seule exception digne de mention. Le secteur public détient plus des quatre cinquièmes des placements immobiliers des caisses de retraite en fiducie.

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

³ 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, June 30, 1999

Asset category	Public Sector - Secteur public			Private Sector - Secteur privé			Total	
	By asset category		By sector	By asset category		By secteur	By asset category	
	Type de placement	Par type de placement	Par secteur	Par type de placement	Par secteur	Par type de placement	Par type de placement	Par type de placement
	%	\$,000,000	%	%	\$,000,000	%	%	\$,000,000
Bonds / Obligations	38.1	125,412	64.6	35.7	68,638	35.4	37.2	194,050
Stocks / Actions	41.5	136,613	61.8	43.9	84,482	38.2	42.4	221,095
Mortgages / Hypothèques	1.8	5,772	71.1	1.2	2,347	28.9	1.6	8,119
Real estate / Biens-fonds	4.0	13,035	82.0	1.5	2,869	18.0	3.1	15,904
Short-term / Court terme	3.4	11,059	50.2	5.7	10,979	49.8	4.2	22,038
Other ¹ / Autre ¹	11.3	37,155	61.8	11.9	22,941	38.2	11.5	60,096
Sub-total / Total partiel	100.0	329,046		100.0	192,256		100.0	521,302
Assets - funds under \$5 million								
Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars		150			645			795
TOTAL		329,196	63.1		192,901	36.9		522,097

¹ 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, 30 juin 1999

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

Market-to-book ratios

The market-to-book value ratio of total assets is an indicator of the current worth of the assets relative to the price paid for them. Over the period when both values have been available, the market value of total assets has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the second quarter of 1999, the market value topped the purchase price by nearly 17%, a slight increase from the previous quarter, when the difference was 16% (Table 7).

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the second quarter of 1999, the market-to-book ratio for bonds was 105 and for stocks 129. This was down about three points from the previous quarter for bonds, but up about five points for stocks. The ratios for the other asset types were: mortgages, 102; real estate, 105; short-term, 99.9; 'other', 135. These were relatively unchanged from the previous quarter.

Ratio valeur marchande/valeur comptable

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 étaient connues, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du deuxième trimestre de 1999, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de près de 17 %, soit une légère augmentation par rapport au trimestre précédent où la différence était de 16 % (tableau 7).

Le ratio valeur marchande/valeur comptable varie selon les différents instruments de placement. À la fin du deuxième trimestre de 1999, le ratio valeur marchande/valeur comptable était de 105 pour les obligations et de 129 pour les actions. Pour les obligations, il s'agit d'une diminution d'environ trois points par rapport au trimestre précédent mais, dans le cas des actions, d'une augmentation d'environ cinq points. Les ratios pour les autres catégories d'actif ont été de 102 pour les hypothèques, de 105 pour l'immobilier, de 99.9 pour les placements à court terme et de 135 pour la catégorie « autre ». Ces ratios diffèrent 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	504,421	0.9	435,575	1.7	115.8
II P	522,097	3.5	447,656	2.8	116.6

* 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. This is the third consecutive quarter that the market value of real estate has exceeded its book value.

Market-to-book ratios of the different investment vehicles vary considerably between Canadian and foreign investments. The market value of foreign holdings at the end of the second quarter of 1999 was high, 37% more than the book value. This compares with a 16% 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

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	504,421	0.9	435,575	1.7	115.8
II P	522,097	3.5	447,656	2.8	116.6

* Chiffres provisoires

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. C'est le troisième trimestre consécutif que la valeur marchande de l'immobilier dépasse sa valeur comptable.

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 à la fin du deuxième trimestre de 1999 était élevée, soit de 37 % supérieure à leur valeur comptable. Par contre, l'écart était de 16 % 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 forte 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. L'écart s'explique aussi par la plus grande vigueur de certains marchés boursiers étrangers, en particulier aux États-Unis, qui s'est traduite par 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 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								
Revenue:								
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
Total contributions	3,118	3,627	3,166	3,478	3,588	3,306	3,017	3,403
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
Total non-contributions	9,379	9,581	7,637	12,659	12,470	10,060	15,383	12,414
Sub-total	12,498	13,208	10,803	16,138	16,058	13,366	18,400	15,817
Revenue - funds under \$5 million	77	84	71	108	115	84	102	98
TOTAL REVENUE	12,575	13,292	10,874	16,246	16,173	13,451	18,502	15,915
Expenditures:								
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
Sub-total	4,884	4,975	5,113	5,285	5,285	5,228	5,707	6,858
Expenditures - funds under \$5 million	286	291	291	301	173	137	192	252
TOTAL EXPENDITURES	5,171	5,267	5,404	5,586	5,457	5,365	5,899	7,110

^a Preliminary figures

Note of appreciation

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

Note de reconnaissance

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

Tableau 8

Revenu et dépenses

1998				1999				
I	II	III	IV	I	II ^P	III	IV	
\$,000,000								
1,243	1,302	1,181	1,372	1,103	1,209			Revenu :
1,783	1,928	1,636	1,806	1,760	2,663			Cotisations salariales
3,025	3,230	2,818	3,178	2,862	3,872			Cotisations patronales
								Cotisations totales
5,039	5,073	4,323	5,948	4,665	5,162			Revenu de placement
8,590	8,752	3,917	4,332	5,632	9,715			Bénéfices nets sur la vente de titres
919	172	117	672	551	470			Divers
14,548	13,998	8,358	10,952	10,848	15,346			Total, autre que les cotisations
17,574	17,228	11,176	14,130	13,711	19,218			Total partiel
97	111	66	90	69	111			Revenu - caisses inférieures à 5 millions de dollars
17,670	17,339	11,242	14,220	13,779	19,330			REVENU TOTAL
Dépenses :								
4,462	4,452	4,682	4,859	4,716	4,704			Versements des rentes puisées dans la caisse
54	52	55	111	48	41			Coût des rentes achetées
807	887	1,299	1,498	986	661			Retraits en espèces
235	274	281	302	273	294			Frais d'administration
31	15	377	339	303	83			Perte nette sur la vente de titres
251	283	795	252	220	242			Autres
5,840	5,964	7,489	7,361	6,546	6,024			Total partiel
194	199	294	288	224	199			Dépenses - caisses inférieures à 5 millions de dollars
6,034	6,163	7,783	7,650	6,770	6,223			DÉPENSES TOTALES

^P Chiffres provisoires

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, 1999. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, 1999. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'enmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

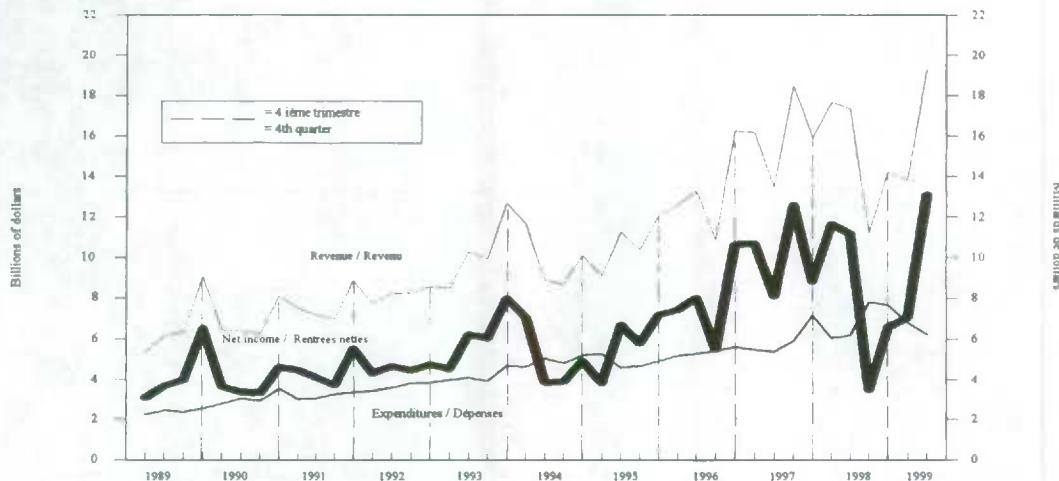
REVENUE, EXPENDITURES, AND NET INCOME

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 therefore in higher net income for the fourth quarter. Market conditions can, however, override these factors. Profits⁴ 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 \$19.3 billion - the highest ever recorded - a 40% increase from the previous quarter (Table 8). The increase is primarily attributable to profits generated from a major sell-off of stocks at a time of relatively high market prices. Both revenues from contributions and investment income increased as well during the second quarter. On a year-over-year basis, revenues were up about 12% for the quarter, with increased employer contributions and profits from the sale of equities contributing substantially to this increase.

Chart V

The net income of trusted pension funds is at an all time high



⁴ 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 huit reprises au cours des onze 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 bénéfices⁴ 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, n'ont pas connu de hausse depuis 1994, peut-être en raison de bénéfices plus 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 19,3 milliards de dollars - un montant record jamais atteint auparavant - ce qui représente une hausse de 40 % par rapport au trimestre précédent (tableau 8). Cette hausse est surtout attribuable aux bénéfices réalisés sur une vente importante d'actions à un moment où les prix sur le marché étaient relativement élevés. Le revenu de cotisations et le revenu de placements ont aussi augmenté au cours du deuxième trimestre. D'une année à l'autre, le revenu a affiché une hausse d'environ 12 % pour le trimestre, surtout en raison de l'augmentation des cotisations patronales et des bénéfices tirés de la vente d'actions.

Graphique V

Le revenu net des caisses de retraite en fiducie a atteint un montant record

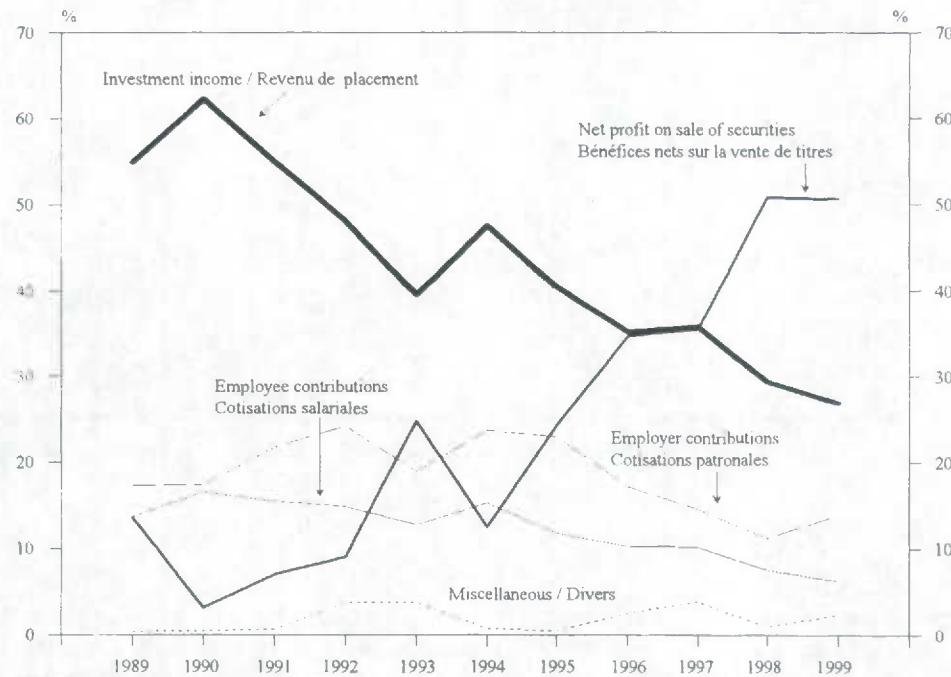
⁴ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si l'on est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

During the second quarter, profits on the sale of stocks increased to \$9.7 billion, up nearly 73% from the previous quarter. This is the third quarterly report of increases, following the severe down turn in profits reported in the third quarter of 1998. It is also the largest recorded since the third quarter of 1997, when profits registered \$10.3 billion.

Second-quarter investment income in 1999 (excluding profits on the sale of stocks) amounted to \$5.2 billion. This is nearly 11% more than the previous quarter, reflecting the seasonal pattern. Investment income represented 27% of total fund revenues (Chart VI and Table 9). Investment income consists primarily of interest earnings and dividends.

Chart VI

Profits from the sale of stocks are the major source of fund revenues¹



¹ 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.

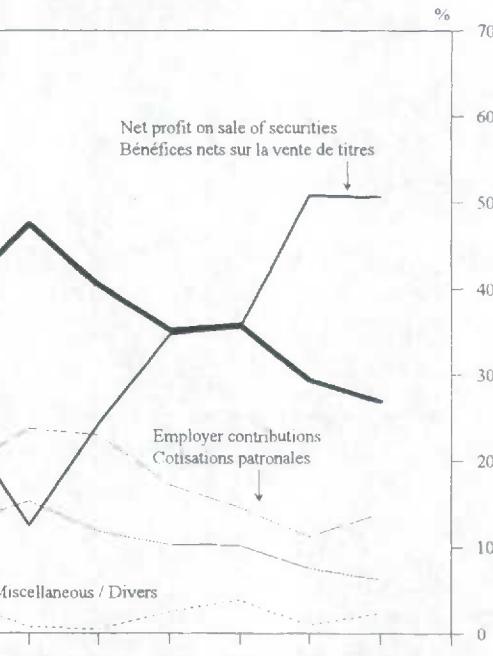
Overall the 1990s have seen steep increases in stock prices. Because of this, profits on the sale of stocks had, from the last quarter of 1996 to the second quarter of 1998, replaced investment income (interest and dividends) as the most important source of fund revenue. The third quarter of 1998, with steeply declining stock prices and thus greatly

Pendant le deuxième trimestre, les bénéfices tirés de la vente d'actions ont augmenté de 9,7 milliards de dollars, soit de près de 73 % par rapport au trimestre précédent. Il s'agit de la troisième augmentation trimestrielle à la suite de l'importante diminution des bénéfices signalée au troisième trimestre de 1998. C'est aussi l'augmentation la plus forte enregistrée depuis le troisième trimestre de 1997, où les bénéfices se sont chiffrés à 10,3 milliards de dollars.

Au deuxième trimestre de 1999, le revenu de placement (les bénéfices sur la vente d'actions non compris) s'est élevé à 5,2 milliards de dollars. Il s'agit d'une hausse de près de 11 % par rapport au trimestre précédent, ce qui correspond à la tendance saisonnière. Le revenu de placement a représenté 27 % du revenu total des caisses (graphique VI et tableau 9). Le revenu de placement se compose principalement des gains en intérêts et en dividendes.

Graphique VI

Les bénéfices tirés de la vente d'actions constituent la principale source de revenu des caisses¹



¹ 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. En 1982, par exemple, elles représentaient environ 50 % du revenu des caisses. En raison de taux d'intérêt relativement élevés au début des années 1980, 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, le prix des actions a connu de fortes hausses pendant les années 1990. De ce fait, les bénéfices réalisés sur la vente d'actions ont remplacé le revenu de placement (intérêts et dividendes) comme principale source de revenu des caisses du dernier trimestre de 1996 jusqu'au deuxième trimestre de 1998. Le revenu de placement est redevenu la principale source de revenu au troisième

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, stock prices rebounded and profits on the sale of stocks were once again the main source of revenue for trusted pension funds. This situation continued into the second quarter.

Table 9

Percentage distribution¹ 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	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993	19.0	12.8	39.6	24.8	3.8	9,912
1994	23.7	15.3	47.6	12.5	0.8	8,796
1995	23.0	11.8	40.5	24.3	0.5	11,155
1996	17.2	10.3	35.2	34.7	2.6	13,208
1997	14.6	10.2	35.8	35.5	3.9	13,366
1998	11.2	7.6	29.4	50.8	1.0	17,228
1999 ^p	13.9	6.3	26.9	50.6	2.4	19,218

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

^p Preliminary figures

trimestre de 1998, au cours duquel le prix des actions a brusquement chuté et les bénéfices de la vente d'actions ont par conséquent été grandement réduits. Cependant, au premier trimestre de 1999, les prix des actions se sont redressés, et les bénéfices tirés de la vente d'actions sont de nouveau devenus la principale source de revenu des caisses de retraite en fiducie. Cette situation s'est maintenue pendant le deuxième trimestre.

Tableau 9

Répartition en pourcentage¹ 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	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993	19.0	12.8	39.6	24.8	3.8	9,912
1994	23.7	15.3	47.6	12.5	0.8	8,796
1995	23.0	11.8	40.5	24.3	0.5	11,155
1996	17.2	10.3	35.2	34.7	2.6	13,208
1997	14.6	10.2	35.8	35.5	3.9	13,366
1998	11.2	7.6	29.4	50.8	1.0	17,228
1999 ^p	13.9	6.3	26.9	50.6	2.4	19,218

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

^p Chiffres provisoires

Expenditures, at \$6.2 billion, were down 8% from the first quarter. On a year-over-year basis, there was little change. Unlike revenues, expenditures do not fluctuate substantially.

Payments to retired employees or their survivors are always the major expenditure, 78% of the total for the second quarter of 1999. Other disbursements included cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (11%), other miscellaneous expenditures (4%), administration costs charged to the fund (5%), the cost of purchasing pensions from an insurance company (under 1%), and lastly, losses on the sale of stocks (1.4%). Losses on the sales of stocks had been high over the previous three quarters, accounting for about 5% of expenditures. This was due to depressed prices of some stocks. Some funds sold at a loss. Their cash flow requirements may have necessitated this sell-off.

Les dépenses, qui se sont chiffrées à 6,2 milliards de dollars, ont diminué de 8 % par rapport au premier trimestre. Il y a eu peu de variations d'une année à l'autre. Contrairement au revenu, les dépenses n'ont pas beaucoup fluctué.

Les versements aux retraités ou à leurs survivants, qui constituent toujours la principale dépense, ont représenté 78 % des dépenses totales au deuxième trimestre de 1999. Les autres dépenses comprenaient les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi ou de changement de gestionnaire financier (11 %), d'autres dépenses diverses (4 %), les frais d'administration imposés à la caisse de retraite (5 %), l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance (moins de 1 %) et, finalement, les pertes sur la vente d'actions (1,4 %). Les pertes sur la vente d'actions avaient été élevées au cours des trois trimestres précédents, comptant pour environ 5 % des dépenses. Ces pertes étaient attribuables au fléchissement des prix de certaines actions. Certaines caisses ont vendu à perte. Il se peut qu'elles aient été obligées de vendre pour répondre à leurs besoins d'encaisse.

Net income for the second quarter of 1999 was \$13.1 billion, up 87% from the previous quarter. This was the largest ever reported, exceeding the previous high of \$12.6 billion registered in the third quarter of 1997.

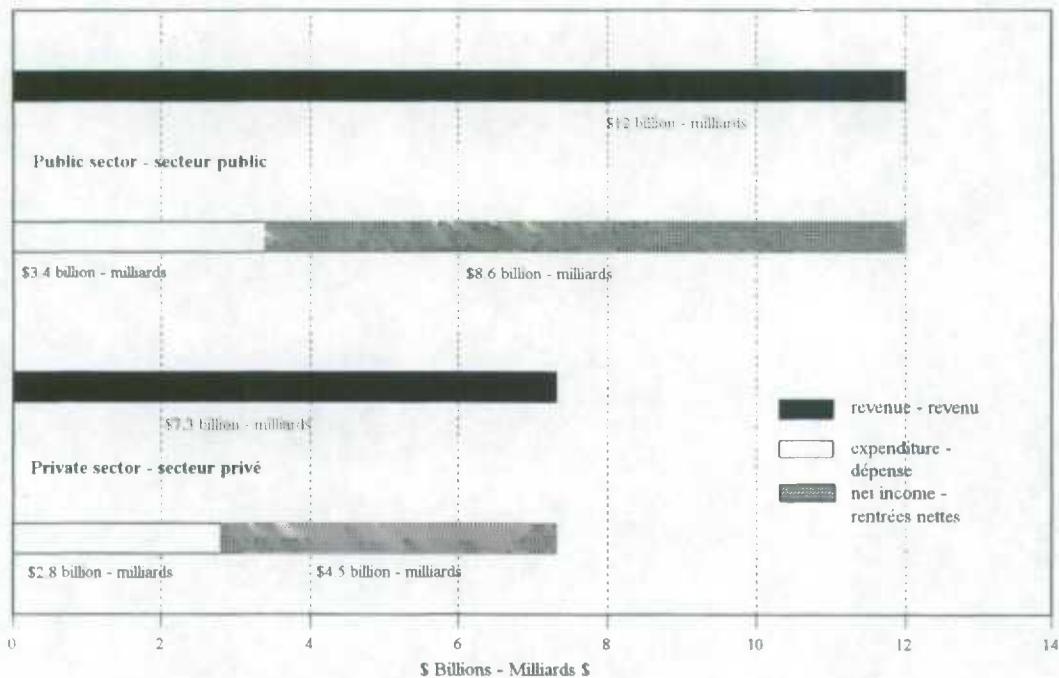
On a year-over-year basis, the net income of the funds was 17% higher in the second quarter of 1999. This was almost entirely the result of increased contributions and greater profits from the sale of stocks.

Net income by sector

Public sector funds generated 66% of the \$13.1 billion total net income of trusted pension funds. Although the expenditures of the public sector funds were higher than those of the private sector (\$3.4 billion vs. \$2.8 billion) their revenue was much higher (\$12 billion compared to \$7.3 billion) (Chart VII).

Chart VII

Public Sector funds created 66% of net income



Revenu net par secteur

Les caisses du secteur public ont généré 66 % des 13,1 milliards de dollars de revenu net total des caisses de retraite en fiducie. Bien que les dépenses des caisses du secteur public aient été plus élevées que les dépenses des caisses du secteur privé (3,4 milliards de dollars contre 2,8 milliards de dollars), leur revenu a été beaucoup plus élevé (12 milliards de dollars par rapport à 7,3 milliards de dollars) (graphique VII).

Graphique VII

Les caisses du secteur public ont créé 66 % 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 contributory⁵, 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, over the last decade. Based on the 1996 census of trusteed pension funds (the most recent year membership information is available), about 49% of those covered by trusteed pension funds were in the public sector.

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). En outre, la plupart des caisses du secteur public sont contributives⁵, ce qui signifie que les employés sont tenus de verser des cotisations. Par conséquent, au cours de la dernière décennie, une bien plus grande part du revenu des caisses du secteur public a été générée par les cotisations des employés, habituellement environ 13 %, comparativement à environ 6 % dans le cas des caisses du secteur privé. D'après le Recensement de 1996 des caisses de retraite en fiducie (l'année la plus récente pour laquelle il y a des renseignements sur les participants), environ 49 % des participants aux caisses de retraite en fiducie étaient dans le secteur public.

The 1996 census of Trusteed 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.

Le Recensement des caisses de retraite en fiducie de 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 trusted pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

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

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions and Wealth Surveys staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and 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 total (at

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est envoyé à chaque employeur au Canada qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est d'au moins 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 le mieux placé pour fournir les renseignements. Sur réception du questionnaire ou de l'état financier dûment rempli, 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 en fonction 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. Cette formule est appliquée séparément pour les caisses du secteur public et les caisses du secteur privé.

Classement

Le classement selon le secteur est établi en fonction d'une base de données créée par Statistique Canada à partir d'une enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada. Dans la mesure du possible, ce classement concorde avec d'autres sources d'information, comme 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);

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:

- b) 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, to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the second quarter of 1999, there were five late funds. The response rate was therefore 90% calculated as follows:

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

179

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.

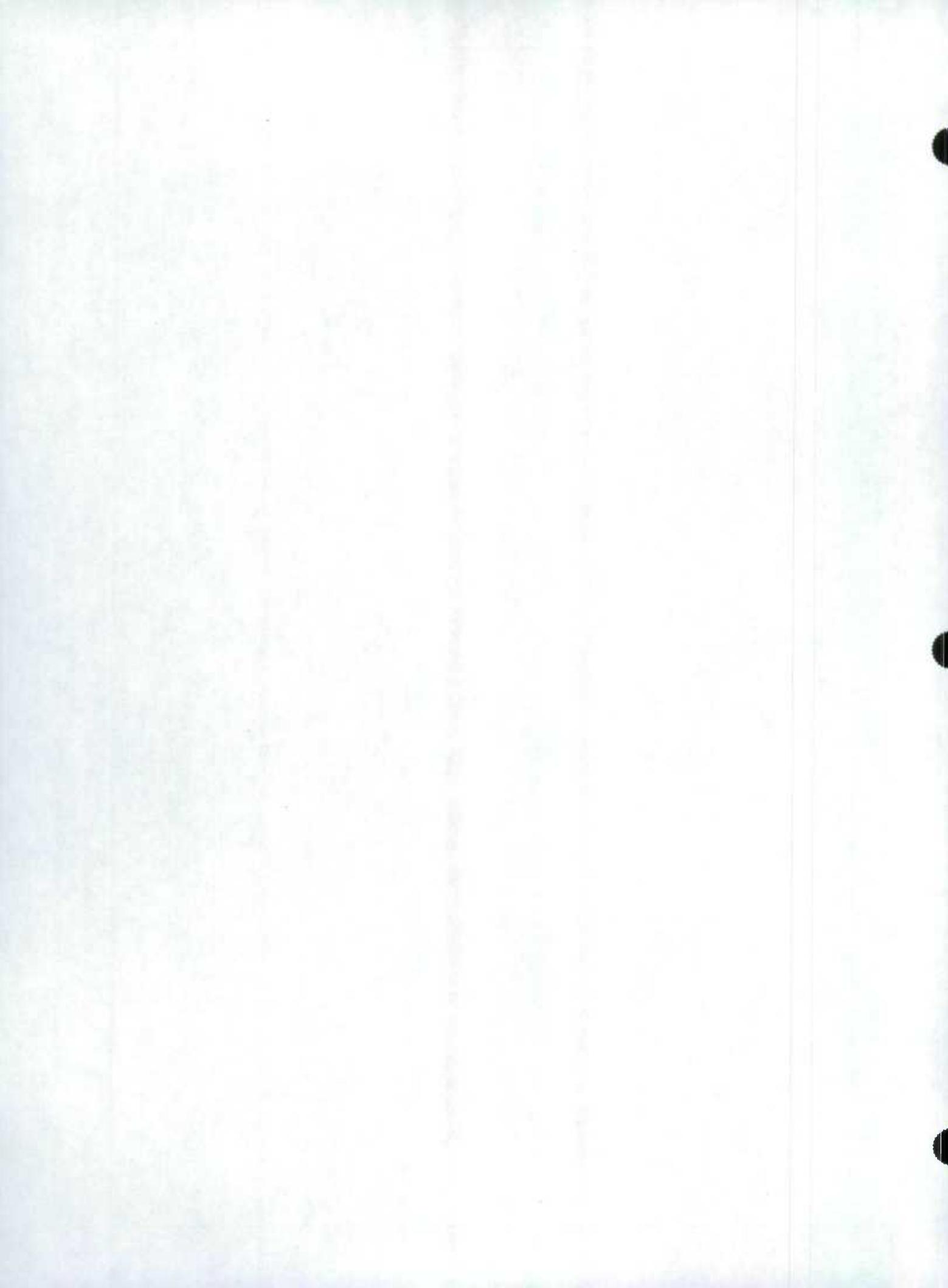
Taux de réponse

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 deuxième 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 :

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

179

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) 951-3012 (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 JUNE 30 1999

CONFIDENTIALITY

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

If you have any questions, call (613) 951-4035.
Si vous préférez ce questionnaire en français,
veuillez cocher

PURPOSE

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

RECEIPTS AND GAINS		<i>For 3 months preceding quarter ending date</i>	<i>(\$,000)</i>
Contributions:	Employee	100	
	Employer	101	
Investment income:	Interest from:	110	
	Bonds	110	
	Mortgages	111	
	Deposits and short-term notes	112	
	Dividends on:	113	
	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	
Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)		119	
Net realized profit on sale of securities		130	
Transfers from other pension plans (specify)		140	
Other receipts and gains (specify)		150	
Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160	
DISBURSEMENTS AND LOSSES		<i>For 3 months preceding quarter ending date</i>	<i>(\$,000)</i>
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries		200	
Cost of pensions purchased		201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)		202	
Administration costs (include only if charged to the fund)		203	
Net realized loss on sale of securities		204	
Refund of surplus in fund		205	
Other disbursements and losses (specify)		206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)		210	

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



Statistics
Canada Statistique
Canada



Canada

ASSETS	As of quarter ending date <i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>	BOOK (COST) VALUE	MARKET VALUE	NET REALIZED PROFIT/LOSS*
* Report profit/loss in last column ONLY if the Total book value of 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 statistique du revenu,
Statistique Canada, 120 ave Parkdale,
Ottawa (Ontario), K1A 0T6

-Envoyer par télécopieur: (613) 951-3012

(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 30 juin 1999

CONFIDENTIALITÉ

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

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

If you prefer this questionnaire in English,
please check

BUT

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

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





ACTIF	En date de fin de trimestre <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>	VALEUR (coût) COMPTABLE	1010295884	MARCHANDE	NET(TE) REALISE(E)***
* Dans la dernière colonne, déclarez le bénéfice/perte net(te) réalisé(e) seulement si l'actif total en valeur comptable dépasse 1 000 000 000\$.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)	
Caisses communes, mutuelles et de placements:		300			
actions canadiennes		301			
obligations canadiennes (revenu fixe)		302			
hypothèques canadiennes		303			
biens-fonds canadiens		304			
marché monétaire canadien		305			
valeurs étrangères		306			
autres caisses canadiennes (<i>précisez</i>):		307			
Actions:		320			
ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes		321			
ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères		322			
État-Unis		323			
autres		324			
Obligations / Obligations non garanties:		330			
fédérales		331			
provinciales		332			
municipales		333			
d'autres organismes canadiens		334			
d'organismes non canadiens		335			
Hypothèques:		340			
résidentiel		341			
non-résidentiel		342			
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers)		350			
Encaisse, dépôts, court terme:		360			
encaisse, dépôts, CGP		361			
bons du Trésor du gouvernement du Canada		362			
placements étrangers à court terme		363			
autre papier à court terme canadien		364			
Divers:		370			
intérêts courus et dividendes à recevoir		371			
comptes à recevoir		372			
autres éléments d'actif (<i>précisez</i>):		373			
Total (total des lignes 300 à 373)		380			
Déduisez: dettes et montants à payer		390			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)		400			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)			Téléphone ()		

Merci de votre collaboration