



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 1999
Income Statistics Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 1999
Division de la statistique du revenu

Price: Canada: \$19 CDN per issue, \$62 CDN annually
Supplementary Shipping Charges apply for delivery Outside Canada:
United States \$6 CDN per issue, \$24 CDN annually
Other Countries \$10 CDN per issue, \$40 CDN annually

Also Available in electronic format, at www.statcan.ca
Price: \$14 CDN per issue, \$47 CDN annually

Prix : Canada : 19 \$ CA l'exemplaire, 62 \$ CA par année
Frais de livraison supplémentaires s'appliquent aux envois à l'extérieur du
Canada:
États - Unis 6 \$ CA l'exemplaire, 24 \$ CA par années
Autres pays 10 \$ CA l'exemplaire, 40 \$ CA par années
Aussi disponible sous forme électronique, à www.statcan.ca
Prix: 14 \$ CA l'exemplaire, 47 \$ CA 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 \$325 million or more. At the end of the fourth quarter of 1999, they held 86% of the total assets of all trusteed funds.

ASSETS - MARKET VALUE

Asset growth

- The market value of the assets of trusteed pension funds rose 8% to \$565 billion in the fourth quarter of 1999. Trusteed pension funds are heavily invested in world stock and bond markets. When conditions are favourable in either of these markets, as they were in the fourth quarter, the asset value of the funds will increase.

Asset distribution

- Stocks accounted for about 45% of the value of total assets, while bonds accounted for 35%. This is a slight increase for stocks and a slight decrease for bonds, compared to the third quarter. The change in proportions is primarily the result of significantly higher stock prices at the end of the fourth quarter compared to the third. The TSE 300 Composite Index rose 21% over that period.

Pg

4

5

7

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les présentes estimations relatives à toutes les caisses de retraite en fiducie sont fondées sur l'information obtenue auprès des caisses dont la valeur comptable de l'actif est d'au moins 325 millions de dollars. Ces caisses détenaient 86 % de l'actif global de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie à la fin du quatrième trimestre de 1999.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

Croissance de l'actif

- La valeur marchande de l'actif global a augmenté de 8 % pour s'établir à 565 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1999. Les caisses de retraite en fiducie placent une forte proportion de leurs avoirs sur les marchés boursiers internationaux et obligataires. Lorsque les conditions sont favorables sur l'un ou l'autre de ces marchés, comme elles l'étaient au quatrième trimestre, la valeur de l'actif des caisses augmente.

Répartition de l'actif

- Les actions ont compté pour 45 % de la valeur de l'actif global, alors que les obligations en ont représenté 35 %, ce qui représente une légère augmentation de la valeur des actions et un faible fléchissement de celle des obligations, comparativement au troisième trimestre. La fluctuation des pourcentages s'explique principalement par une montée sensible du cours des actions à la fin du quatrième trimestre comparativement au troisième. L'indice composite TSE 300 a augmenté de 21 % au cours de cette période.

July 2000

juillet 2000



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS (concluded)	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU (fin)
Foreign investment	9	Placements étrangers
<ul style="list-style-type: none">● At market value, foreign holdings amounted to \$113 billion, or 20% of total assets. When measured at book value, foreign assets were 16.6% of total assets, a slight drop from the 16.9% registered in the third quarter. With the availability of specialized index funds to track foreign stock indexes and clone funds to track futures contracts on foreign stocks, fund managers no longer need to directly purchase foreign assets to increase foreign exposure.		<ul style="list-style-type: none">● En valeur marchande, les placements en titres étrangers ont atteint 113 milliards de dollars, soit environ 20 % de l'actif global. En valeur comptable, ces placements ont représenté 16,6 % de l'actif global, soit une légère réduction comparativement au taux de 16,9 % enregistré au troisième trimestre. Avec la disponibilité des fonds indiciels spécialisés pour suivre les indices boursiers étrangers et les fonds clones pour suivre les contrats à terme d'actions étrangères, les gestionnaires des caisses n'ont plus besoin d'acheter directement de l'actif étranger pour accroître la participation étrangère.
REVENUE, EXPENDITURES, AND NET INCOME	15	REVENU, DÉPENSES ET RENTRÉES NETTES
<ul style="list-style-type: none">● In the fourth quarter, revenues were \$16.6 billion and expenditures \$7.3 billion. The result was a net income of \$9.3 billion, up 44% over the last quarter. The increase is primarily the result of increased investment income and employer contributions.● Net income for all of 1999 was \$34.7 billion, up slightly from the \$33 billion reported in 1998. It had peaked in 1997 when net income exceeded \$40 billion.		<ul style="list-style-type: none">● Au quatrième trimestre, les revenus ont été de 16,6 milliards de dollars et les dépenses, de 7,3 milliards de dollars, ce qui représente un revenu net de 9,3 milliards de dollars. Il s'agit là d'une augmentation de 44 % par rapport au dernier trimestre. L'augmentation du revenu net est principalement attribuable aux bénéfices plus importants tirés de la vente d'actions et des contributions de l'employeur.● Les revenus nets globaux enregistrés en 1999 se chiffrent à 34,7 milliards de dollars, ce qui représente une légère hausse par rapport aux 33 milliards de dollars enregistrés en 1998. Les revenus nets avaient atteint un sommet en 1997 lorsqu'ils se sont chiffrés à plus de 40 milliards de dollars.
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	23	ANNEXE A : NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	25	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 Pensions and Wealth Surveys, 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 C7, 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

Caisses de retraite en fiducie : statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme 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, l'adhésion et les cotisations de 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 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 tableau 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 épargnants et des non-épargnants, au niveau national et provincial.

Pour obtenir des renseignements sur les publications produites par les Enquêtes sur les pensions et le patrimoine, 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 C7, 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 seulement, composez le (800) 267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone

SCOPE AND CONCEPTS OF THE 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 government 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 \$439 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). Data for 1998 will be published in July, 2000.

The focus of this quarterly publication continues to be on the asset portfolios, revenues, expenditures, and net income of trustee pension funds. These estimates are for the universe of **all** trustee pension funds. They are based on a quarterly survey of the 174 funds having assets of \$325 million or more, when measured at book value. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the fourth quarter of 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 provisionné au moyen d'un accord fiduciaire, d'un contrat d'assurance ou 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 RPA 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 global des RPA et presque 90 % de l'actif qui est placé dans les marchés de capitaux par les RPA. Elles constituent également une des plus grandes masses communes de fonds canadiens pouvant être investis dans les marchés de capitaux. À la fin de 1998, les caisses de retraite en fiducie, dont la valeur comptable était de 439 milliards de dollars, occupaient le deuxième rang derrière les banques à charte (860 milliards de dollars). Pour obtenir plus d'information sur les profils de placement et de croissance des caisses de retraite en fiducie ainsi qu'une description de leur importance par rapport au système canadien de revenu de retraite, se reporter à la publication, **Caisses de retraite en fiducie : statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue). Le prochain numéro (1998) paraîtra en juillet 2000.

Cette publication trimestrielle continue de porter essentiellement sur les portefeuilles d'actif, les revenus, les dépenses 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 174 caisses dont l'actif atteignait au moins 325 millions de dollars, en valeur comptable. Ces caisses représentent environ 5 % du nombre global de caisses de retraite en fiducie. Cependant, à la fin du quatrième trimestre de 1999, elles détenaient 86 % de l'actif global.

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 à toutes les 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 - la comparaison avec les résultats du recensement de toutes les caisses révèle une différence de moins de 1 % par rapport à l'actif global.*

ASSETS - MARKET VALUE

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

Asset growth

Croissance de l'actif

From October 1 to December 31, 1999, the market value of assets increased significantly, nearly 8%, to \$565.4 billion. This follows a half-percent drop over the third quarter of 1999 (Table 1).

Du 1^{er} octobre 1999 au 31 décembre 1999, la valeur marchande de l'actif a augmenté légèrement, près de 8 %, pour passer à 565,4 milliards de dollars. Cette hausse fait suite à la perte d'un demi pour cent enregistrée pendant le troisième trimestre de 1999 (tableau 1).

Table 1

Tableau 1

Current dollar value of assets (market value)

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

Asset Category Type de placement	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 \$10 million - Actif - caisses inférieures à 10 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				1999			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^P
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	178,754	185,781	186,766	194,033	193,284	194,941	196,062	195,257
Stocks - Actions	226,083	222,055	179,412	210,342	212,818	218,881	217,213	251,754
Mortgages - Hypothèques	7,810	8,103	7,964	8,104	7,842	7,762	8,254	8,655
Real estate - Biens-fonds	13,502	13,293	13,536	15,176	15,360	15,770	16,248	17,301
Short-term - Court terme	24,981	24,639	28,745	27,669	25,659	25,229	24,655	25,964
Other ¹ - Autre ¹	49,524	51,728	44,911	53,211	52,130	60,562	59,090	63,829
Sub-total - Total partiel	500,654	505,599	461,334	508,535	507,093	523,145	521,522	562,760
Assets - funds under \$10 million - Actif - caisses inférieures à 10 millions de dollars	6,328	5,629	4,523	4,616	3,627	3,197	2,645	2,618
TOTAL	506,982	511,228	465,857	513,151	510,720	526,342	524,167	565,378

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

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

^P Preliminary figures

^P Chiffres provisoires

During the third quarter, the TSE 300 Composite Index held relatively stable around the 7000 point mark, ending the quarter down about a half percent. The fourth quarter saw a very rapid increase in the Index, especially during December, to bring it up to 8414 points, a 21% increase. Such variations in stock prices have a direct affect on the market value of trustee pension funds because of their heavy investment in stocks. Chart I illustrates the relationship between the market value of trustee 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 U.S. stocks and pooled equity funds.

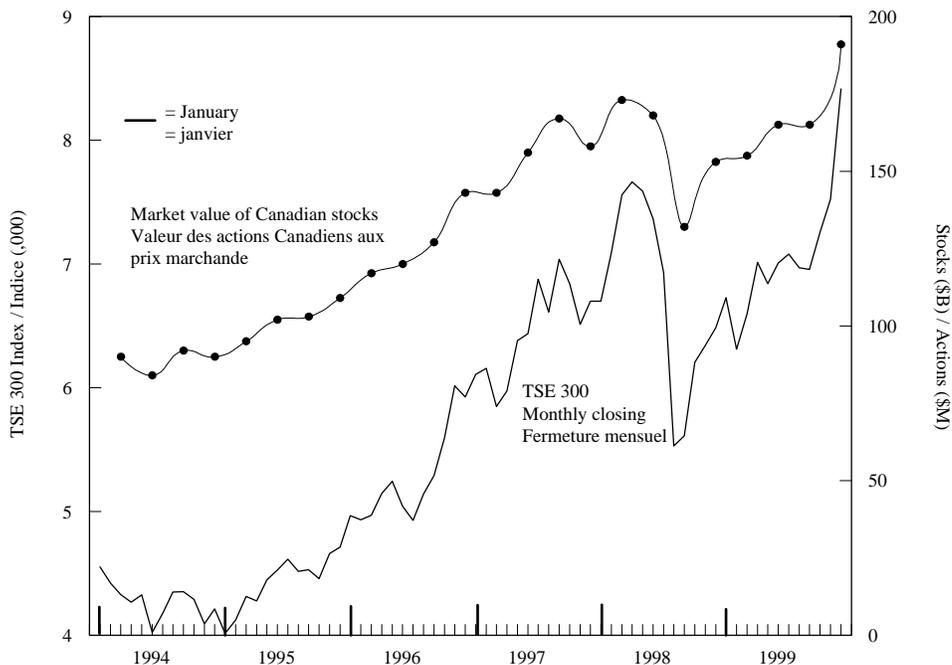
Au cours du troisième trimestre, l'indice composite TSE 300 a été relativement stable, se maintenant à environ 7 000 points, perdant environ 0,5 % à la fin du trimestre. L'indice a connu une rapide augmentation au quatrième trimestre, surtout en décembre, en enregistrant 8 414 points, soit une hausse de 21 %. 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 composé 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.

Chart I

Growth in the value of Canadian stocks held by trustee pension funds mirrors the growth of the TSE 300 Composite 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 composé TSE 300



On a year-over-year basis, the asset value of trustee pension funds rose 6.9%, 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 trustee pension fund assets increased 71% over the five-year period from December 31, 1994 to 1999. In the most recent twelve month period, the increase in the market value of fund assets was largely the result of rising stock prices. The TSE 300 Composite Index gained nearly 30% in value over that period.

D'une année à l'autre, la valeur de l'actif des caisses de retraite en fiducie a augmenté de 6,9 % en dollars constants, c'est-à-dire lorsque l'effet de l'inflation est éliminé. Le tableau 2 illustre 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 71 % pendant la période de cinq ans allant du 31 décembre 1994 au 31 décembre 1999. Au cours des 12 derniers mois, la croissance de la valeur marchande de l'actif est surtout attribuable à l'augmentation du prix des actions. L'indice composé TSE 300 a augmenté de 30 % au cours de cette période.

Chart II

Graphique II

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

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

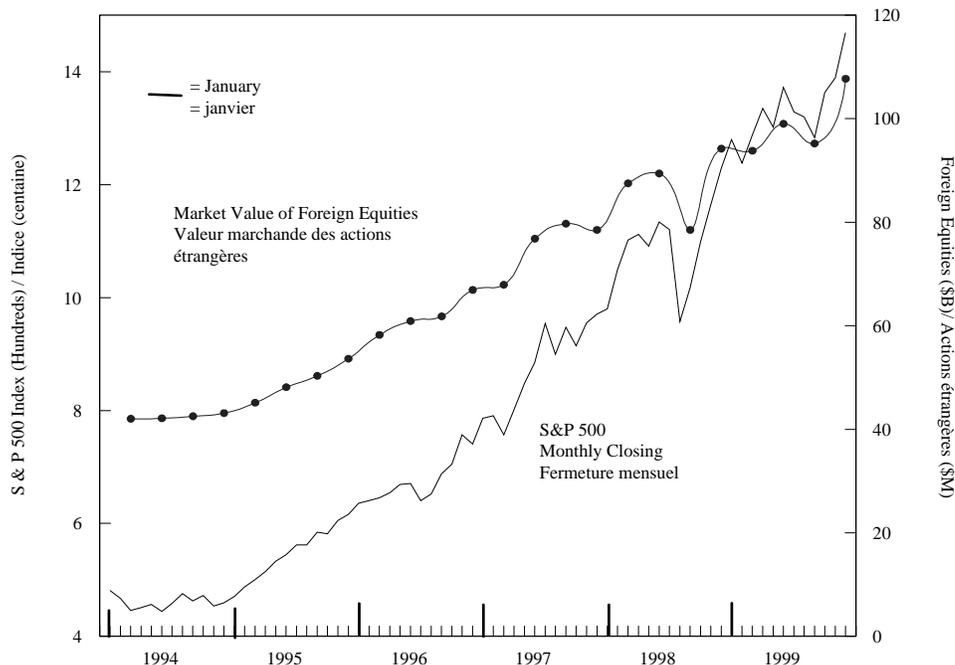


Table 2

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

Tableau 2

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

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1994	310,720	...	330,572	...
1995	357,997	15.2	372,575	12.7
1996	419,665	17.2	428,636	15.0
1997	467,200	11.3	478,521	11.6
1998	513,151	9.8	529,037	10.6
1999 ^P	565,378	10.2	565,378	6.9

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

^P Preliminary figures

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, quatrième trimestre de 1999=100.

^P Chiffres provisoires

Asset distribution

In the fourth quarter of 1999, fund managers had about 45% of their total assets invested in stocks (either directly or in pooled equity funds). Bonds and pooled bond funds constituted about 35% of total assets (Table 3 and Chart III).

Répartition de l'actif

Au quatrième trimestre de 1999, les gestionnaires des caisses avaient placé dans des actions (soit directement, soit par le biais de caisses communes d'actions) environ 45 % de l'actif global. La valeur des obligations et des fonds d'obligations en gestion commune s'élevait à environ 35 % de l'actif global (tableau 3 et graphique III).

Table 3
Percentage distribution of total assets (market value), by type of investment vehicle, as of December 31

Tableau 3
Répartition en pourcentage de l'actif global (valeur marchande), selon le type de placement, au 31 décembre

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term ¹	Other	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme ¹	Autre	Actif global ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1994	39.4	38.9	2.7	3.4	8.2	7.5	308,591
1995	39.2	40.7	2.3	3.4	6.7	7.7	355,744
1996	36.2	44.4	2.0	3.0	6.0	8.5	417,268
1997	37.0	44.2	1.8	2.9	4.8	9.3	465,373
1998	38.2	41.4	1.6	3.0	5.4	10.5	508,535
1999 ^p	34.7	44.7	1.5	3.1	4.6	11.3	562,760

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 For the years 1994 to 1997 funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. From 1998 on, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

^p Preliminary figures

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 Pour les années 1994 à 1997, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. Débutant en 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

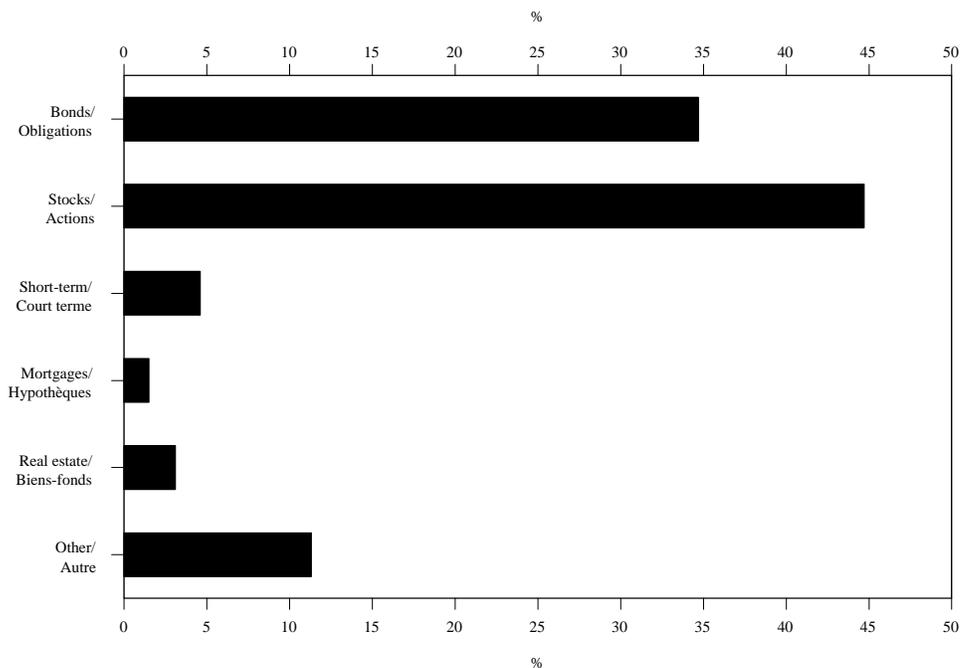
^p Chiffres provisoires

Chart III

Stocks are the leading investment of trustee pension funds¹

Graphique III

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



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

Up until the third quarter of 1997, stocks accounted for a growing proportion of trusteed 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, to about 42%. This proportion then remained stable, until the third quarter of 1999. The rise to 45% in the fourth quarter was a direct result of rapidly increasing stock prices.

Real estate holdings continued to represent about 3.1% of total assets at December 31, 1999. Private sector real estate holdings had fallen from 2.1% early in 1994, to 1.4% in the first quarter of 1998. The proportion has been relatively stable since that time. Public sector funds continued to purchase real estate over the fourth quarter, and have 4% of their funds invested in this asset. This is up from about 3.5% in 1997. The increasing investment in real estate is primarily due to a few very large public sector funds.

For both sectors, mortgage holdings represented about 1.5% of assets, while short term assets represented just under 5%. Investments in short term assets are made to cover administration costs, and as a temporary investment during periods of market adjustments. The remaining 11% consists of 'other' 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.

Foreign investment

Foreign investment represented 20% of the market value of total assets in the fourth quarter, up from the previous quarter (Chart IV and Table 4). Amounting to about \$113 billion, trusteed pension fund holdings of foreign assets are primarily in stocks and pooled equity funds (about 96%) with the remainder in bonds (under 4%).

There was little growth in the book value of foreign assets during the fourth quarter of 1999, but the *market* value of foreign assets increased significantly (see **Market to book ratios**).

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 de ce fléchissement, soit environ 42%. La proportion de l'actif en actions est demeurée stable jusqu'au troisième trimestre de 1999. L'augmentation de 45% enregistrée au quatrième trimestre est directement attribuable au cours des actions en hausse.

Les placements immobiliers représentaient toujours environ 3,1% de l'actif global au 31 décembre 1999. Les placements immobiliers du secteur privé sont passés de 2,1% au début de 1994 à 1,4% pendant le premier trimestre de 1998. Cette proportion a été relativement stable depuis le début de 1998. Les caisses du secteur public ont continué à investir dans l'immobilier au cours du quatrième trimestre, et 4% de leurs avoirs sont placés dans ce marché, pourcentage supérieur à celui de 1997 (3,5%). Les augmentations des placements dans l'immobilier se rattachent essentiellement à quelques caisses très importantes du secteur public.

Pour les deux secteurs, les placements sous forme d'hypothèques ont représenté environ 1,5% de l'actif, alors que les placements à court terme représentaient un peu moins de 5%. Les placements à court terme servent à couvrir les frais administratifs et ne constituent qu'un placement temporaire durant les périodes de redressement du marché. Le reste, soit 11%, entre dans la catégorie de l'actif « Autre », qui comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et les comptes clients. Ces pourcentages ne représentent que des variations mineures par rapport au trimestre précédent.

Placements étrangers

Au quatrième trimestre, les placements en titres étrangers représentaient 20% de la valeur marchande de l'actif global, proportion supérieure à celle du trimestre précédent (graphique IV et tableau 4). Se chiffrant à près de 113 milliards de dollars, les placements étrangers des caisses de retraite en fiducie sont surtout constitués d'actions et d'actions en gestion commune (environ 96%), le reste étant des obligations (moins de 4%).

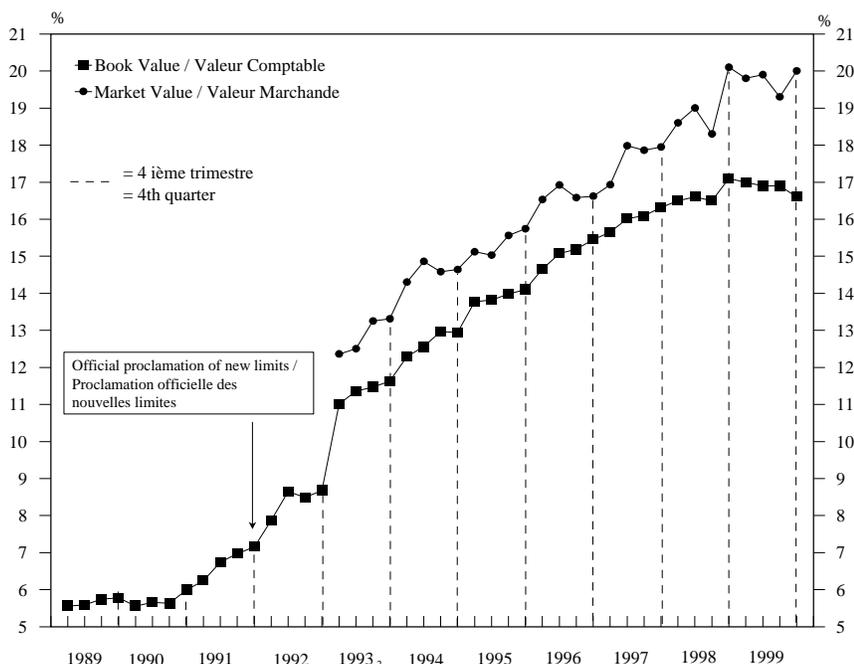
Durant le quatrième trimestre de 1999, la valeur comptable des placements étrangers a peu augmenté, mais leur valeur *marchande* s'est considérablement accrue (voir **Ratio valeur marchande/valeur comptable**).

Chart IV

Graphique IV

Foreign holdings represent 20% of total assets at market value and under 17% at book value ¹

Les avoirs étrangers représentent environ 20 % de l'actif global en valeur marchande et 17 % en valeur comptable ¹



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. Beginning in 1998, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. Débutant en 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

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

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

Income tax legislation limits pension funds from investing more than 20% of their assets outside Canada. This limit was first proposed in 1990 and became legislation in 1991. It is based upon the book value of the assets (book value is generally the purchase price). Trusteed pension funds are still well below that limit. At December 31, 1999, foreign holdings accounted for 16.6% of the total book-valued assets.

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 a été passé en loi en 1991. Il est calculé d'après la valeur comptable de l'actif (la valeur comptable correspond en général au prix d'achat). Les placements à l'étranger des caisses de retraite en fiducie demeurent bien au-dessous du plafond autorisé. Au 31 décembre 1999, les placements en titres étrangers représentaient 16,6 % de l'actif global en valeur comptable.

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. During the fourth quarter of 1998, the proportion peaked at 17.1%. It has since declined as a proportion of total assets, but not in actual dollar value. The actual book value of foreign assets in the fourth quarter of 1998 was \$74.5 billion, whereas it was \$77.4 billion in the fourth quarter of 1999. Not all pension funds purchase foreign assets. Some, as a matter of investment philosophy, restrict investment to Canadian assets. Other pension funds have up to the legal maximum in foreign assets. Prior to 1990 pension funds had less than 6% of their total assets invested abroad.

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. Au quatrième trimestre de 1998, elle a atteint un sommet de 17,1 %. Elle a depuis diminué comparativement à la proportion globale de l'actif, mais non en valeur réelle. La valeur comptable réelle des placements étrangers au quatrième trimestre de 1998 était de 74,5 milliards de dollars, tandis qu'elle était de 77,4 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1999. Ce ne sont pas toutes les caisses de retraite qui achètent des avoirs étrangers. Certaines ont pour principe de placement de restreindre les placements aux avoirs canadiens. D'autres caisses ont placé le pourcentage maximal prévu par la Loi dans des titres étrangers. Avant 1990, moins de 6 % de l'actif global des caisses de retraite était placé à l'étranger.

Table 4

Tableau 4

Canadian assets and foreign investments ¹

Actif canadien et placements étrangers ¹

Year/quarter Année/trimestre	Market value - Valeur marchande					Book value - Valeur comptable
	Foreign investments ² Placements étrangers ²	Quarterly change Variation trimestrielle	Canadian assets Actif canadien	Quarterly change Variation trimestrielle	Foreign investments as a proportion of total assets Proportion de l'actif global placé à l'étranger	Foreign investments as a proportion of total assets Proportion de l'actif global 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	93,092	11.4	407,562	6.7	18.6	16.5
II	95,947	3.1	409,652	0.5	19.0	16.6
III	84,643	-11.8	376,691	-8.0	18.3	16.5
IV	102,375	20.9	406,160	7.8	20.1	17.1
1999 I	100,182	-2.1	406,911	0.2	19.8	17.0
II	103,995	3.8	419,150	3.0	19.9	16.9
III	100,442	-3.4	421,080	0.5	19.3	16.9
IV ^P	112,790	12.3	449,970	6.9	20.0	16.6

¹ For the years 1995 to 1997 funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. From 1998 on, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

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

^P Preliminary figures

¹ Pour les années 1995 à 1997, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. Débutant en 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

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

^P Chiffres provisoires

It is possible to increase foreign exposure without exceeding the 20% limit, and many funds have. They purchase specialized index and clone funds which track foreign stock indexes and futures contracts on foreign stocks. These investments are backed by Canadian-based derivatives or Canadian money market instruments, and thus qualify as Canadian content. Changes to federal legislation were made in the first quarter of 2000 to raise foreign content limits.

Il est tout à fait possible d'augmenter la participation étrangère sans dépasser le plafond de 20 %, et c'est ce que font de nombreuses caisses. Elles achètent des fonds clones et des fonds indiciaires spécialisés qui suivent les indices boursiers étrangers et les contrats à terme sur des actions étrangères. Ces placements sont garantis par des instruments dérivés canadiens ou des instruments du marché monétaire canadien, qui sont donc admissibles à titre de contenu canadien. Des modifications ont été apportées à la législation fédérale au premier trimestre 2000 afin de hausser le plafond du contenu étranger.

The distribution of foreign assets is significantly different than that of domestic holdings (Table 5). Bonds account for a much larger proportion of Canadian than foreign investments; the reverse is true for stocks. A direct comparison is difficult because of the large proportion of foreign holdings held in pooled funds. Most of these, however, are thought to be invested in equities.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (market value), December 31, 1999¹

Asset category - Type de placement	Canadian - Canadien		Foreign - Étranger		Total assets - Actif global	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	190,881	42.4	4,376	3.9	195,257	34.7
Stocks - Actions	191,100	42.5	60,654	53.8	251,754	44.7
Short-term - Court terme	25,225	5.6	740	0.7	25,965	4.6
Other - Autre	42,764 ²	9.5	47,020 ³	41.7	89,784	16.0
TOTAL	449,970	100.0	112,790	100.0	562,760	100.0

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.
² Includes investments in miscellaneous pooled vehicles, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.
³ Includes investments in foreign pooled funds only.

The 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 fourth quarter of 1994 investment in pooled foreign vehicles accounted for 29% of foreign holdings; by the fourth quarter of 1999, this proportion had risen to 42%.

Public and private sector funds

As of December 31, 1999, public sector funds held 63% of the total assets of trusteed pension funds (Table 6). Public sector² 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.

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.

² Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of the survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

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

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur marchande), 31 décembre 1999¹

Asset category - Type de placement	Canadian - Canadien		Foreign - Étranger		Total assets - Actif global	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	190,881	42.4	4,376	3.9	195,257	34.7
Stocks - Actions	191,100	42.5	60,654	53.8	251,754	44.7
Short-term - Court terme	25,225	5.6	740	0.7	25,965	4.6
Other - Autre	42,764 ²	9.5	47,020 ³	41.7	89,784	16.0
TOTAL	449,970	100.0	112,790	100.0	562,760	100.0

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 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.

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 quatrième trimestre de 1994, les placements dans des caisses communes à l'étranger représentaient 29 % des avoirs étrangers. Au début du quatrième trimestre de 1999, cette proportion avait passé à 42 %.

Caisses des secteurs public et privé

Au 31 décembre 1999, les caisses du secteur public détenaient 63 % de l'actif global des caisses de retraite en fiducie (tableau 6). Les caisses du secteur public² sont établies par le gouvernement fédéral, les provinces et les municipalités, et 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.

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.

² Sont exclus les comptes de revenus consolidés qui, comme il est expliqué dans la section « Champ et concepts de l'enquête », ne font pas partie du domaine des caisses de retraite en fiducie.

Table 6

Tableau 6

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

Actif (valeur marchande) selon le type de placement et le secteur, 31 décembre 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	
	%	\$,000,000	%	%	\$,000,000	%	%	\$,000,000
Bonds / Obligations	35.8	127,631	65.4	32.8	67,626	34.6	34.7	195,257
Stocks / Actions	43.2	154,234	61.3	47.3	97,520	38.7	44.7	251,754
Mortgages / Hypothèques	1.7	6,040	69.8	1.3	2,615	30.2	1.5	8,655
Real estate / Biens-fonds	4.0	14,415	83.3	1.4	2,886	16.7	3.1	17,301
Short-term / Court terme	4.0	14,409	55.5	5.6	11,555	44.5	4.6	25,964
Other ¹ / Autre ¹	11.2	40,058	62.8	11.5	23,771	37.2	11.3	63,829
Sub-total / Total partiel	100.0	356,787		100.0	205,973		100.0	562,760
Assets - funds under \$10 million / Actif - caisses inférieures à 10 millions de dollars		89			2,529			2,618
TOTAL		356,876	63.1		208,502	36.9		565,378

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

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

Market-to-book ratios

The market-to-book value ratio of total assets is an indicator of the current worth of the assets relative to the price paid for them. Over the period when both values have been available, the market value of total assets has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the fourth quarter of 1999, the market value topped the purchase price by nearly 21%, a significant increase from the previous quarter, when the difference was about 13% (Table 7).

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the fourth quarter of 1999, the market-to-book ratio for bonds was 101 and for stocks 141. This was down slightly from the previous quarter for bonds, but up more than 17 points for stocks. The ratios for the remaining asset types were: mortgages, 100; real estate, 106; short-term, 100; 'other', 143. Like stocks, the ratio for 'other' assets experienced a significant increase, up from 126 the previous quarter. Foreign pooled funds are included in the 'other' category.

Ratio valeur marchande/valeur comptable

Le ratio de la valeur marchande de l'actif global à sa valeur comptable donne une idée de la valeur courante de l'actif par rapport au prix d'acquisition de ces 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 quatrième trimestre de 1999, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de plus de 21 %, augmentation sensible par rapport au trimestre précédent, où la différence était de près de 13 % (tableau 7).

Le ratio valeur marchande/valeur comptable varie selon les instruments de placement. À la fin du quatrième trimestre de 1999, le ratio valeur marchande/valeur comptable était de 101 pour les obligations et de 141 pour les actions. Pour les obligations, il s'agit d'une légère diminution par rapport au trimestre précédent mais, dans le cas des actions, c'est une hausse de plus de 17 points. Les ratios pour les autres catégories d'actif ont été: 100 pour les hypothèques, 106 pour l'immobilier, 100 pour les placements à court terme et 143 pour la catégorie « Autre ». Comme pour les actions, le ratio de la catégorie d'actif « Autre » a connu une augmentation considérable alors qu'il était de 126 le trimestre précédent. La catégorie « Autre » comprend les placements dans les caisses communes étrangères.

Table 7

Tableau 7

Market and book value of assets

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 global - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif global - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	
1995 I	322,411	...	299,888	...	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	506,982	8.5	409,954	4.5	123.7
II	511,228	0.8	423,143	3.2	120.8
III	465,857	-8.9	429,790	1.6	108.4
IV	513,151	10.2	439,338	2.2	116.8
1999 I	510,720	-0.5	444,908	1.3	114.8
II	526,342	3.1	454,426	2.1	115.8
III	524,167	-0.4	462,349	1.7	113.4
IV ^P	565,378	7.9	469,237	1.5	120.5

^P Preliminary figures

^P Chiffres provisoires

In the second 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 seventh consecutive quarter that the market value of real estate has exceeded its book value.

Au deuxième 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 septième trimestre consécutif où la valeur marchande de l'immobilier dépasse sa valeur comptable.

Market-to-book ratios of the different investment vehicles vary considerably between Canadian and foreign investments. The market value of foreign holdings at the end of the fourth quarter of 1999 was 46% more than the book value, a record high. 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 28%, 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. This has resulted in higher market values for U.S. stocks, compared to Canadian stocks.

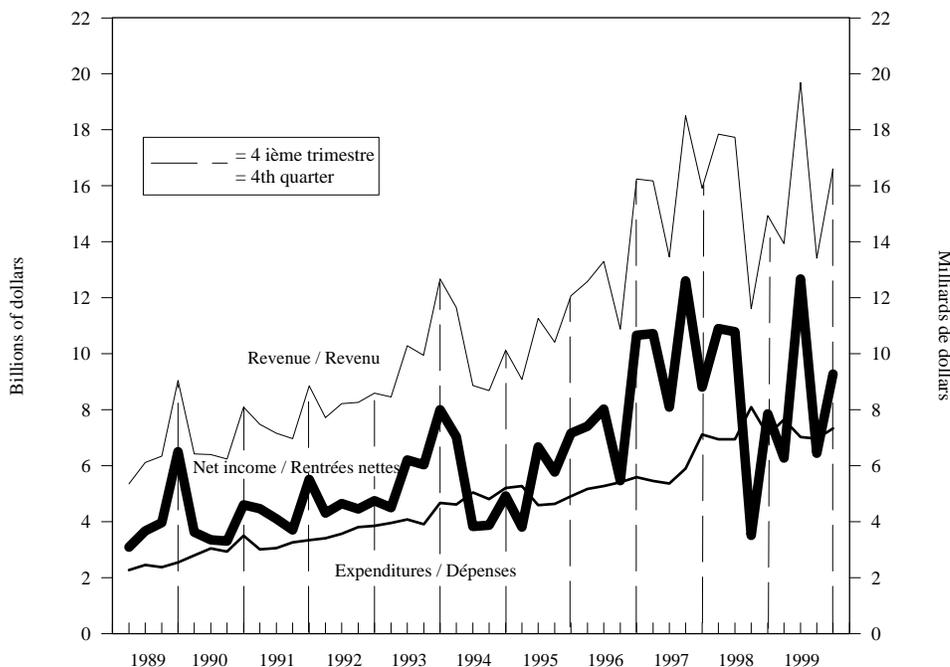
Les ratios valeur marchande/valeur comptable des différents instruments de placement varient considérablement selon qu'il s'agit de titres canadiens ou de titres étrangers. La valeur marchande des placements étrangers à la fin du quatrième trimestre de 1999 était de 46 % supérieure à leur valeur comptable, sommet sans précédent. Par contre, l'écart était de 16 % pour l'actif détenu sous forme de placements canadiens. Depuis 1993, où ces données ont été recueillies pour la première fois, la valeur marchande des placements en titres étrangers est, en moyenne, de 28 % 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.

REVENUE, EXPENDITURES, AND NET INCOME

There is considerable variation in revenue from one quarter to the next (Chart V). This is in part because market conditions affect profits³ from the sale of stocks. As well, accounting practices and financial transactions result in increased investment income being credited at year-end and therefore in higher investment income for the fourth quarter.

Chart V

The net income of trusteed pension funds rose considerably in the fourth quarter, 1999



Revenues of trusteed pension funds totalled \$16.6 billion, an increase of 24% from the previous quarter (Table 8). This is primarily attributable to increased investment income, and to a lesser extent, from a substantial increase in employer contributions.

During the fourth quarter, profits on the sale of stocks increased slightly to \$5.7 billion, from \$5.6 billion the previous quarter. While these levels of profit from the sale of stocks are substantial, they do not come close to the very high levels of profits recorded in some quarters of 1998 and 1999. Considering that stock prices (as measured by the TSE 300 Composite Index) rose 21% over the fourth quarter – a very healthy gain – fund managers seem to have decided to not engage in short-term profit taking.

³ 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 (graphique V). Cette fluctuation est en partie attribuable aux conditions sur les marchés qui ont une incidence sur les bénéfices³ tirés de la vente d'actions. 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.

Graphique V

Le revenu net des caisses de retraite en fiducie a diminué considérablement au cours du quatrième trimestre de 1999

Le revenu des caisses de retraite en fiducie a totalisé 16,6 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 24 % par rapport au trimestre précédent (tableau 8). Cette hausse est surtout attribuable aux bénéfices plus élevés réalisés sur la vente d'actions et, dans une moins grande mesure, à l'augmentation des cotisations patronales.

Pendant le quatrième trimestre, les bénéfices tirés de la vente d'actions ont légèrement augmenté, passant à 5,7 milliards de dollars. Au trimestre précédent, ils s'élevaient à 5,6 milliards de dollars. Bien que les bénéfices tirés de la vente d'actions soient considérables, ils se situent bien en-deçà des sommets atteints au cours de certains trimestres en 1998 et 1999. Étant donné que le cours des actions (suivant l'indice composite TSE 300) a augmenté de 21 % au quatrième trimestre – un gain très appréciable – les gestionnaires des caisses semblent avoir décidé de ne pas faire de placements à court terme en vue de réaliser des bénéfices.

³ Les pertes sont déduites des bénéfices pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Table 8

Revenue and expenditures

	1996					1997				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
	\$,000,000									
Revenue:										
Employee contributions	1,239	1,358	1,241	1,444	5,283	1,218	1,357	1,247	1,424	5,246
Employer contributions	1,879	2,269	1,925	2,034	8,107	2,370	1,949	1,771	1,979	8,069
Total contributions	3,118	3,627	3,166	3,478	13,390	3,588	3,306	3,017	3,403	13,314
Investment income	4,451	4,652	4,496	5,206	18,806	4,276	4,788	4,475	5,646	19,185
Net profit on sale of securities	4,392	4,586	3,027	7,159	19,164	8,094	4,750	10,328	6,676	29,847
Miscellaneous	536	343	114	294	1,287	100	523	580	92	1,295
Total non-contributions	9,379	9,581	7,637	12,659	39,257	12,470	10,060	15,383	12,414	50,327
Sub-total	12,498	13,208	10,803	16,138	52,647	16,058	13,366	18,400	15,817	63,641
Revenue - funds under \$5 / \$10 million¹	77	84	71	108	340	115	84	102	98	399
TOTAL REVENUE	12,575	13,292	10,874	16,246	52,987	16,173	13,451	18,502	15,915	64,040
Expenditures:										
Pension payments out of funds	3,776	3,801	3,909	4,074	15,560	4,031	3,911	4,211	4,689	16,842
Cost of pensions purchased	23	22	24	23	91	36	29	134	242	442
Cash withdrawals	648	656	733	674	2,711	762	825	845	994	3,426
Administration costs	194	234	225	268	920	207	220	243	324	994
Net loss on sale of securities	1	19	5	-	25	13	19	29	31	91
Other	243	243	217	248	951	235	224	246	577	1,283
Sub-total	4,884	4,975	5,113	5,285	20,258	5,285	5,228	5,707	6,858	23,078
Expenditures - funds under \$5 / \$10 million¹	286	291	291	301	1,170	173	137	192	252	754
TOTAL EXPENDITURES	5,171	5,267	5,404	5,586	21,427	5,457	5,365	5,899	7,110	23,831

¹ For the years 1996 and 1997 this line refers to funds with gross assets (book value) under \$5million; starting in 1998 the line refers to funds with gross assets (book value) under \$10 million. These small funds do not provide revenue and expenditure detail, only total revenues and expenditures.

^P 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 de longue date 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	Total	I	II	III	IV ^P	Total	
\$,000,000										
Revenu :										
1,268	1,325	1,193	1,369	5,156	1,131	1,239	1,217	1,268	4,855	Cotisations salariales
1,941	2,133	1,782	1,981	7,837	1,929	3,024	1,712	2,174	8,840	Cotisations patronales
3,209	3,459	2,975	3,350	12,992	3,061	4,263	2,929	3,442	13,695	Cotisations globales
5,157	5,198	4,413	6,175	20,942	4,784	5,316	4,695	6,810	21,605	Revenu de placement
8,526	8,607	3,852	4,270	25,254	5,621	9,525	5,586	5,736	26,468	Bénéfices nets sur la vente de titres
804	280	243	992	2,320	356	412	86	518	1,372	Divers
14,487	14,085	8,507	11,437	48,516	10,760	15,253	10,367	13,064	49,444	Total, hors cotisations
17,696	17,544	11,482	14,787	61,508	13,821	19,516	13,296	16,506	63,139	Total partiel
150	182	120	147	599	109	176	111	101	497	Revenu - caisses inférieures à 5 / 10 millions de dollars¹
17,845	17,726	11,603	14,934	62,108	13,930	19,692	13,407	16,607	63,636	REVENU GLOBAL
Dépenses :										
4,614	4,584	4,603	4,830	18,632	4,838	4,791	4,737	5,096	19,462	Versements des rentes puisées dans la caisse
45	32	30	31	137	34	28	28	52	141	Coût des rentes achetées
1,151	1,122	1,339	734	4,345	1,359	992	920	1,063	4,335	Retraits en espèces
251	309	290	315	1,165	303	319	330	349	1,300	Frais d'administration
21	2	423	326	772	300	81	174	283	838	Perte nette sur la vente de titres
253	287	796	215	1,551	191	245	233	230	899	Autres
6,336	6,335	7,481	6,450	26,603	7,024	6,456	6,421	7,074	26,976	Total partiel
607	606	613	634	2,460	626	561	540	259	1,987	Dépenses - caisses inférieures à 5 / 10 millions de dollars¹
6,942	6,941	8,095	7,085	29,063	7,651	7,017	6,961	7,333	28,962	DÉPENSES GLOBALES

¹ Pour les années 1996 et 1997, ces chiffres se rapportent aux caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars. Débutant en 1998, ces chiffres se rapportent aux caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars. Ces petites caisses ne fournissent pas leurs revenus et dépenses en détail, seulement leurs revenus et dépenses globaux.

^P Chiffres provisoires

Fourth-quarter investment income in 1999 (excluding profits on the sale of stocks) amounted to \$6.8 billion. This is up 45% from the previous quarter. It is typical for fourth-quarter investment income to increase in relation to the third quarter. Investment income represented 41% of total fund revenues (Chart VI and Table 9). Investment income consists primarily of interest earnings and dividends.

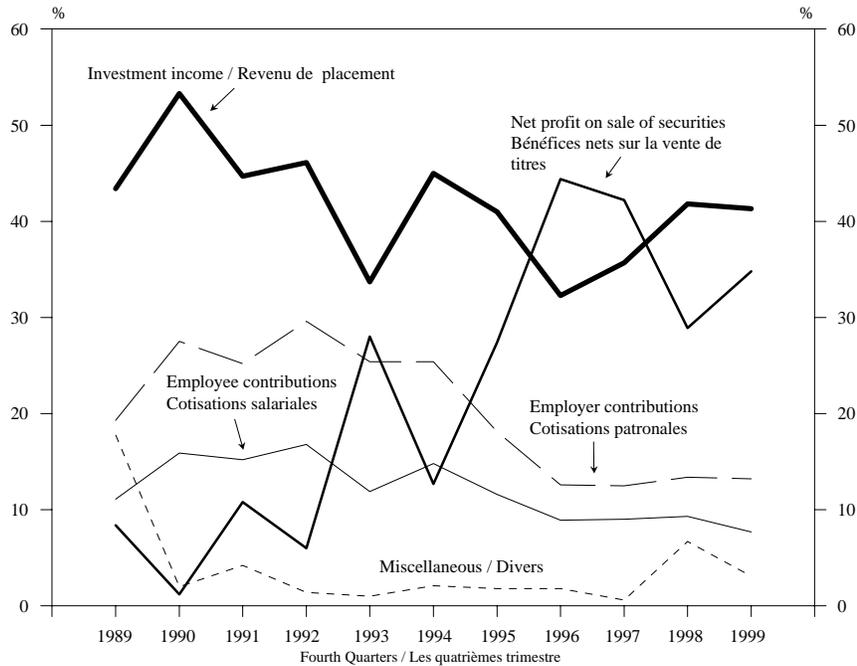
Au quatrième trimestre de 1999, le revenu de placement (les bénéfices sur la vente d'actions non compris) s'est élevé à 6,8 milliards de dollars. Il s'agit d'une hausse de 45 % par rapport au trimestre précédent, ce qui correspond à la tendance saisonnière. Le revenu de placement a représenté 41 % du revenu global des caisses (graphique VI et tableau 9). Le revenu de placement se compose principalement des gains en intérêts et en dividendes.

Chart VI

Investment income is typically the major source of revenue over the fourth quarter¹

Graphique VI

Les bénéfices tirés de la vente d'actions constituent la principale source de revenu au cours du quatrième trimestre¹



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. Starting in 1998, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. Débutant en 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

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.

Les cotisations salariales et 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.

Overall the 1990s have seen steep increases in stock prices. Because of this, profits on the sale of stocks had, from the last quarter of 1996 to the second quarter of 1998, replaced investment income (interest and dividends) as the most important source of fund revenue. The third quarter of 1998, with steeply declining stock prices and thus greatly reduced profits on the sale of stocks, saw investment income return as the largest source of fund revenue. However, in the first quarter of 1999, stock prices rebounded and profits on the sale of stocks were once again the main source of

Dans l'ensemble, le prix des actions a connu de fortes hausses durant 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 trimestre de 1998, au cours duquel le prix des actions a brusquement chuté et les bénéfices tirés de la vente d'actions ont par conséquent été grandement réduits. Cependant, au premier trimestre de 1999, le prix des actions s'est redressé, et les bénéfices tirés de la

revenue for trustee pension funds. This situation continued into the second and third quarters. In the fourth quarter, investment income is once again the major source of revenue.

vente d'actions sont de nouveau devenus la principale source de revenu des caisses de retraite en fiducie. Cette situation s'est maintenue pendant les deuxième et troisième trimestres. Au quatrième trimestre, le revenu de placement est de nouveau la principale source de revenu.

Table 9

Percentage distribution¹ of fourth quarter revenue

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total revenue
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu global
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992	29.6	16.8	46.1	6.0	1.4	8,596
1993	25.4	11.9	33.7	28.0	1.0	12,131
1994	25.4	14.8	45.0	12.7	2.1	10,035
1995	18.1	11.6	41.0	27.4	1.8	11,971
1996	12.6	8.9	32.3	44.4	1.8	16,138
1997	12.5	9.0	35.7	42.2	0.6	15,817
1998	13.4	9.3	41.8	28.9	6.7	14,787
1999 ^P	13.2	7.7	41.3	34.8	3.1	16,506

Tableau 9

Répartition en pourcentage¹ du revenu du quatrième trimestre

¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included. Starting in 1998, funds with gross assets (book value) of less than \$10 million are not included.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises. À compter de 1998, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 10 millions de dollars ne sont pas comprises.

^P Preliminary figures

^P Chiffres provisoires

Expenditures, at \$7.3 billion, were up 5% from the third quarter. Unlike revenues, expenditures do not fluctuate substantially.

Les dépenses, qui se sont chiffrées à près de 7,3 milliards de dollars, ont augmenté de 5 % par rapport au troisième trimestre. Contrairement au revenu, les dépenses n'ont pas beaucoup fluctué.

Payments to retired employees or their survivors are the major expenditure, 72% of the total for the fourth quarter of 1999. Other disbursements included cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), other miscellaneous expenditures (under 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 (4%). Losses on the sale of stocks were high compared to last quarter (2.7%). They have been relatively high since the third quarter of 1998. Before that, losses rarely exceeded 0.5% of total expenditures.

Les versements aux retraités ou à leurs survivants, qui constituent la principale dépense, ont représenté 72 % des dépenses globales au quatrième trimestre de 1999. Les autres dépenses comprenaient les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi ou de changement de gestionnaire financier (15 %), d'autres dépenses diverses (moins de 4 %), les frais d'administration imposés à la caisse de retraite (5 %), l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (moins de 1 %) et, finalement, les pertes sur la vente d'actions (4 %). Les pertes sur la vente d'actions étaient élevées comparativement au trimestre précédent (2,7 %). Elles sont relativement élevées depuis le troisième trimestre de 1998. Auparavant, les pertes étaient rarement supérieures à 0,5 % des dépenses globales.

Net income for the fourth quarter of 1999 was \$9.3 billion, up 44% from the previous quarter.

Le revenu net pour le quatrième trimestre de 1999 a été de 9,3 milliards de dollars, soit une hausse de 44 % par rapport au trimestre précédent.

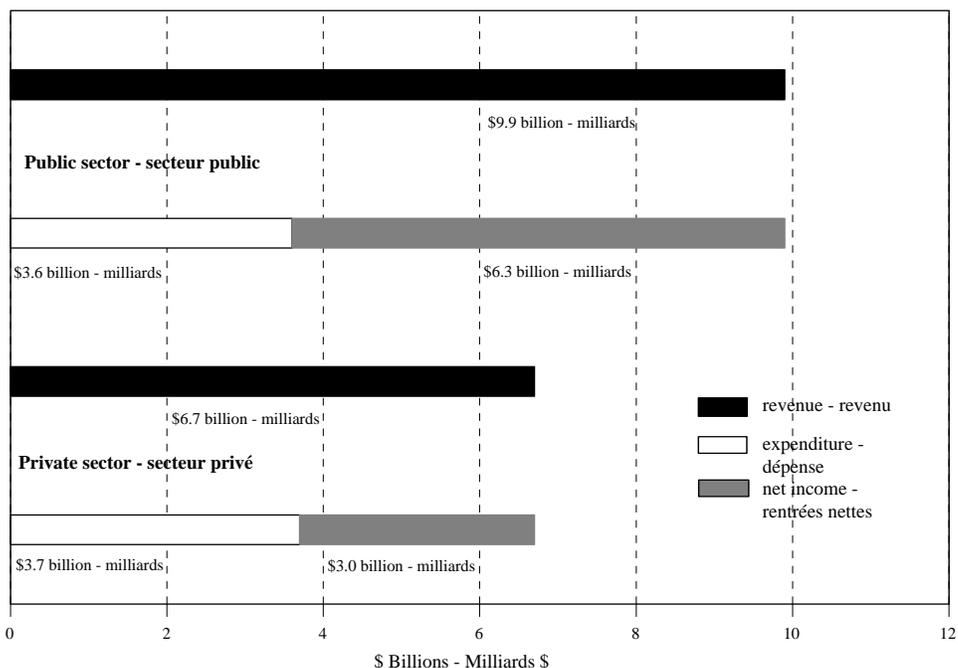
On a year-over-year basis, the net income of the funds was 18% higher in the fourth quarter of 1999. Net income a year ago was lower due to limited profits from the sale of stocks because of depressed stock prices at that time.

Net income by sector

Public sector funds generated 68% of the \$9.3 billion total net income of trusteed pension funds. This is primarily because their revenue was much higher (\$9.9 billion) than that of private sector funds (\$6.7 billion), while their expenditures were almost identical (\$3.6 billion).

Chart VII

Public Sector funds created 68% of net income



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 contributory⁴, 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 for which membership information is available), about 49% of those covered by trusteed pension funds worked in the public sector.

⁴ The 1996 census of Trusteed Pension funds indicates that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

D'une année à l'autre, le revenu net des caisses a été de 18 % plus élevé au quatrième trimestre de 1999. Le revenu net il y a un an était très bas en raison des bénéfices restreints tirés de la vente d'actions, du fait de la baisse du prix des actions à ce moment.

Revenu net par secteur

Les caisses du secteur public ont généré 68 % des 9,3 milliards de dollars de revenu net total des caisses de retraite en fiducie, surtout parce que leur revenu a été bien plus élevé (9,9 milliards de dollars) que celui du secteur privé (6,7 milliards de dollars), tandis que leurs dépenses étaient presque les mêmes (graphique VII).

Graphique VII

Les caisses du secteur public ont créé 68 % du revenu net

Les caisses du secteur public détenant la majeure partie de l'actif global (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 contributives⁴, 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 généré par les cotisations des employés, habituellement environ 13 %, comparativement à environ 6 % dans le cas des caisses du secteur privé. D'après le recensement des caisses de retraite en fiducie de 1996 (année la plus récente pour laquelle il y a des renseignements sur les participants), environ 49 % des participants aux caisses de retraite en fiducie travaillaient dans le secteur public.

⁴ Le recensement des caisses de retraite en fiducie de 1996 montre que 90 % des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 33 % de celles du secteur privé.

Annual data

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

The revenues of trusteed pension funds in 1999 totalled \$63.6 billion, up 2.5% from 1998; expenditures were down very slightly to just under \$29 billion. This is an improvement over 1998, when trusteed pension funds experienced a drop in annual revenue, the first since 1994.

Total net income for 1999 was \$34.7 billion, a minor increase over the \$33 billion in 1998. Although high, net income was considerably lower than the peak of \$40.2 billion recorded in 1997. During that year, market conditions resulted in very high profits on the sale of securities.

Résultats annuels

En plus des données sur le revenu et les dépenses trimestriels, le tableau 8 comprend les chiffres annuels, obtenus en additionnant les sommes des quatre trimestres.

Le revenu des caisses de retraite au fiducie en 1999 a totalisé 63,6 milliards de dollars, ce qui représente une hausse de 2,5 % par rapport à 1998. Les dépenses ont fléchi légèrement pour se chiffrer à un peu moins de 29 milliards de dollars. Il s'agit d'une amélioration par rapport à 1998, alors que les caisses de retraite en fiducie ont connu une forte baisse de leur revenu annuel, la première fois depuis 1994.

Le revenu net global en 1999 était de 34,7 milliards de dollars, une faible hausse comparativement aux 33 milliards de dollars enregistrés en 1998. Bien que le revenu net soit élevé, il est considérablement inférieur au sommet de 40,2 milliards de dollars atteint en 1997, lorsque la conjoncture sur les marchés a permis de réaliser des bénéfices très élevés sur la vente de titres.

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 \$325 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 \$325 million, an estimation based on the latest census of trusteed pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

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

Data verification and correction

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

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net

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 325 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 ne soient saisies à l'ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 325 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 raisonnables en les comparant à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la conjoncture économique 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 manière à minimiser les erreurs de saisie des données et de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont exactes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données ne soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif global (valeur comptable) en

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

Revisions

When the third-quarter data are released, data from the surveyed funds for the six previous quarters are revised, if necessary, using the latest results from a biennial census of all trustee pension funds, and, any late returns received. To reduce response burden on small funds, we ask only for total revenues, expenditures, and assets, and not the details of these items. Up until this edition, funds with total book assets less than \$5 million were exempt from providing this detail. Starting with this edition, funds with assets under \$10 million do not have to provide this detail. Furthermore, the revenue and expenditure and asset detail tables in this edition show only *totals* for funds under \$5 million in asset value for the years before 1998, and under \$10 million in 1998 and after.

Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 174 funds which are in scope for this survey, assets were estimated for 7 funds which could not report. As well, to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the fourth quarter of 1999, there were 3 late funds. The response rate was therefore 94.3% calculated as follows:

$$\frac{174 - 10}{174} \times 100 = 94.3 \%$$

ajoutant à l'actif global du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif global est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent produire de 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** (recensement de toutes les caisses de retraite en fiducie), également effectuée par la Section des pensions. Ce procédé d'estimation est complètement informatisé.

Révisions

Quand les données du troisième trimestre sont diffusées, les derniers résultats du recensement biennal de toutes les caisses de retraite en fiducie sont utilisés pour réviser les données des six trimestres précédents, au besoin, et les données soumises en retard sont incorporées. Pour réduire le fardeau des petites caisses, nous demandons seulement les totaux du revenu, des dépenses et de l'actif et non le détail de ces éléments. Jusqu'au présent numéro, les caisses ayant un actif global en valeur comptable inférieur à 5 millions de dollars n'avaient pas à fournir ces détails. À compter du présent numéro, les caisses dont l'actif est inférieur à 10 millions de dollars n'ont pas à fournir ces détails. Par ailleurs, les tableaux détaillés sur le revenu et les dépenses et l'actif dans le présent numéro présentent seulement les *totaux* pour les caisses dont la valeur de l'actif est inférieure à 5 millions de dollars pendant les années antérieures à 1998, et inférieure à 10 millions de dollars à partir de 1998.

Taux de réponse

Le taux de non-réponse reflète la non-disponibilité de données actuelles pour certaines caisses. L'actif de 7 des 174 caisses faisant l'objet de cette enquête est estimé parce qu'elles ne peuvent fournir de 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 n'ont pu être obtenus à temps. Pour le quatrième trimestre de 1999, trois caisses ont répondu en retard. Le taux de réponse pour ce trimestre était donc de 94,3 %, calculé de la façon suivante :

$$\frac{174 - 10}{174} \times 100 = 94,3 \%$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds

Confidential when completed.

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

TO RETURN COMPLETED QUESTIONNAIRE EITHER:

- Use enclosed postage paid envelope

- Address your own envelope to:

Pensions and Wealth Surveys,

Income Statistics Division,

Statistics Canada, 120 Parkdale Ave.,

Ottawa, Ontario, K1A 0T6

- Fax: (613) 951-4296 (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

PURPOSE

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

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

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



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 (<i>specify</i>)	307			
Equities:	320			
Canadian common and preferred stocks	321			
foreign common and preferred stocks:	322			
United States	323			
other	324			
Bonds / Debentures:	330			
federal	331			
provincial	332			
municipal	333			
other Canadian (corporate)	334			
foreign	335			
Mortgages:	340			
residential	341			
non-residential	342			
Real estate (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 (<i>specify</i>)	373			
Total assets (total of lines 300 to 373)	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets (line 380 less 390)	400			
Name (<i>please print</i>)			Telephone ()	
Thank you for your 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) 951-4296

(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

BUT

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

CONFIDENTIALITÉ

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

Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035.
If you prefer this questionnaire in English, please check

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 (<i>précisez</i>):	116			
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (<i>si non inclus ci-dessus</i>)	117			
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (<i>si non inclus ci-dessus</i>)	118			
	Total, revenu de placements <i>(total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)</i>	119			
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130			
	Transferts d'autres régimes de retraite (<i>précisez</i>)	140			
	Autres recettes ou gains (<i>précisez</i>)	150			
	Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160			
DÉPENSES ET PERTES		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)	
	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200			
	Coût des rentes achetées	201			
	Retraits en espèces (<i>incluant les transferts à d'autres régimes</i>)	202			
	Frais d'administration (<i>seulement s'ils sont imputés à la caisse</i>)	203			
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204			
	Remboursement du surplus à la caisse	205			
	Autres dépenses et pertes (<i>précisez</i>)	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	VALEUR MARCHANDE	BÉNÉFICE/PORTE NET(TE) RÉALISÉ(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 pétrolifères 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