

Statistics
CanadaStatistique
Canada

STATISTICS CANADA STATISTIQUE CANADA

MAR 8 1990

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

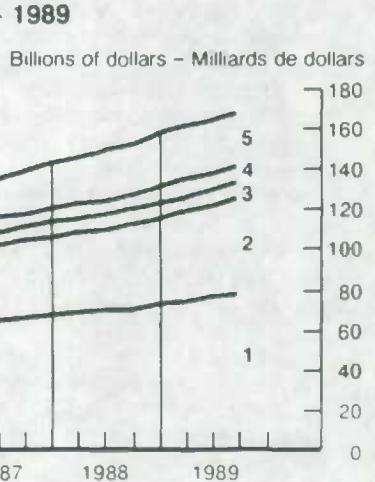
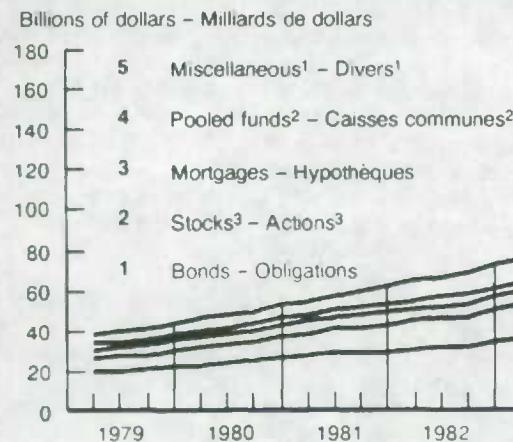
Price: Canada, \$10.50, \$42.00 a year
 Other Countries, \$12.50, \$50.00 a year

Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds, Third Quarter 1989

Highlights

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$168.6 billion in the third quarter of 1989, an increase of \$4 billion or 2.5% over the assets of the previous quarter. These assets are more than four times greater than they were at the end of the third quarter of 1979.

Figure I
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1979 - 1989
Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989



¹ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

³ Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

⁴ Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

⁵ Includes venture capital investments since the third quarter of 1986.

⁶ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

Third quarter income of trustee pension funds, \$6.3 billion, was up 23% over that of 1988, the largest increase recorded in the past decade. Expenditures rose just 4%, to \$2.4 billion, leaving a net income of \$3.8 billion, 39% higher than the net income for the third quarter of 1988.

Scope and Concepts of Survey

Trustee pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the third quarter of 1989, the \$168.6 billion in trustee pension fund assets included \$1.8 billion deposited under such contracts. This amount represents under 5% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 216 funds having assets of \$100 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the third quarter of 1989, they held almost 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Johanne Pineau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Le revenu total de ces caisses, estimé à chaque troisième trimestre, enregistrait sa plus forte croissance de la décennie, soit 23% par rapport au même trimestre de 1988 et se chiffrait à \$6.3 milliards; les dépenses, n'ayant augmenté que de 4%, ont permis une augmentation de 39% des rentrées nettes, qui se sont élevées à \$3.8 milliards.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de retraite établis par les employeurs des secteurs privé et public, et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constitue approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. A la fin du troisième trimestre de 1989, l'actif de \$168.6 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.8 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières* (No 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 216 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Les 216 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du troisième trimestre de 1989, elles détenaient près de 87% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Jessica Dunn (613-951-4034) ou Johanne Pineau (613-951-4038), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the third quarter of 1989 was estimated at \$168.6 billion¹, up 2.5% from the previous quarter and 10.7% from the amount held one year earlier. Both the annual and the quarterly rates of increase are up slightly from the lows recorded after the 1987 stock market adjustment. The annual growth rate, estimated at September 30, reached a high of 21.2% in 1980 and had been generally decreasing since that time, to the low of 9.8% recorded in 1988. The quarter-to-quarter rate of increase has also risen somewhat from the low of 2.0% recorded at March 31 and September 30, 1988. A detailed breakdown of the assets over the period 1986 to 1989 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1979.

The assets are more than four times greater than they were at the end of the third quarter of 1979, when they amounted to \$40.0 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.3 times during this period.

Bonds and stocks² remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 28%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 13% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

From the second to the third quarter of 1989, the amount invested in stocks grew by 3.3%. This quarterly rate of increase has exceeded 3% in each of the quarters of 1989, compared with the low of 0.6% recorded immediately after the stock market adjustment. The book value of bonds increased 3.0% between June 30 and September 30, 1989 whereas the amount in short-term holdings³ was down 1.0%. As a point of comparison, the latter recorded an unusually large growth rate of 15% in the fourth quarter of 1987, at the time of the stock market adjustment. The decline in the amount in short-term holdings observed in the third quarter of 1989 is the second decrease recorded in that year and suggests a renewed confidence in the capital and financial markets, as smaller amounts are being held in liquid form.

Actif

A la fin du troisième trimestre de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie à été estimée à \$168.6 milliards¹, soit 2.5% de plus qu'au trimestre précédent et 10.7% de plus que la valeur détenue un an plus tôt. Les taux trimestriel et annuel d'augmentation enregistraient tous les deux des niveaux légèrement supérieurs aux creux qu'ils avaient connus à la suite de l'ajustement boursier d'octobre 1987. Le taux annuel de croissance, estimé à chaque troisième trimestre, avait atteint un sommet de 21.2% en 1980 et avait diminué de façon générale par la suite pour atteindre au troisième trimestre de 1988 un creux de 9.8%. Au 30 septembre 1989, il se situait à 10.7%. Le taux trimestriel d'augmentation semble aussi indiquer une tendance à la hausse. De 2.0% qu'il était au 31 mars 1988 et au 30 septembre 1988, il atteignait 2.5% au 30 septembre 1989. Une description détaillée de l'actif de 1986 à 1989 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1979.

La valeur comptable de l'actif en dollars courants était plus de quatre fois supérieure à celle enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1979 alors qu'elle se chiffrait à \$40.0 milliards; en dollars constants de 1981 (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était environ 2.3 fois plus élevée qu'en 1979.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions² sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 28% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 13% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Entre les deuxième et troisième trimestres de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu sous forme d'actions a crû de 3.3%. En fait, les actions ont connu des taux trimestriels de croissance supérieurs à 3% au cours de chaque trimestre de 1989, comparativement au taux de 0.6% enregistré au dernier trimestre de 1987 et dont la faiblesse résultait de l'ajustement boursier d'octobre 1987. Entre les deuxième et troisième trimestres de 1989, la valeur comptable des obligations a augmenté de 3.0%, et celle des placements à court terme³ diminuit de 1.0%. Ces derniers avaient connu une croissance exceptionnelle au quatrième trimestre de 1987, lors de l'ajustement du marché boursier, affichant alors un taux de croissance trimestriel de 15%. La baisse observée au troisième trimestre de 1989 est la deuxième à survenir au cours de la même année. Cela semble indiquer un certain regain de confiance dans les marchés des capitaux et financiers étant donné qu'une partie plus faible de l'actif est détenue sous forme liquide.

¹ Includes an estimated \$681 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

² Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

³ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

¹ Comprend un montant estimatif de \$681 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

² Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1986-1989**TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1986-1989**

Assets (book value)	1986				1987			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Caisses communes	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,323	3,166,471	3,241,420	3,069,454	3,139,933
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements			356,581	375,040	388,699	397,595	707,621	745,416
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,425	1,557,844	1,641,720	1,675,866	1,722,763
Venture capital - Capital-risque			330,864	361,205	390,073	414,754	454,765	486,898
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,869	1,584,635	1,610,122	1,459,999	1,453,313
Bonds - Obligations	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411	61,512,848	64,243,713	65,455,797	66,921,238
Stocks - Actions	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958	35,765,407	37,044,782	38,679,812	38,893,470
Mortgages - Hypothèques	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092	6,699,729	6,808,779	6,781,497	7,030,273
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,726	3,479,323	3,529,173	3,502,485	3,512,149
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641	16,272,277	15,874,218	16,972,795	19,455,965
TOTAL	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,690	130,817,306	134,806,276	138,760,091	143,361,418
1988								
	I	II	III	IV ^r	I ^r	II ^r	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,189,493	3,283,893	3,344,599	3,443,890	3,436,594	3,475,952	3,531,975	
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	734,720	782,487	784,149	1,186,090	1,258,537	1,280,679	1,331,278	
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,833,730	1,909,836	1,896,060	2,025,855	1,968,388	2,114,959	2,163,340	
Venture capital - Capital-risque	482,630	491,602	513,202	552,348	565,513	581,982	592,729	
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,496,669	1,530,278	1,493,881	1,620,971	1,695,505	1,703,048	1,783,215	
Bonds - Obligations	67,677,493	68,577,375	70,085,124	71,532,021	73,699,333	75,457,029	77,745,592	
Stocks - Actions	39,589,215	40,524,757	41,577,775	42,691,404	44,091,348	45,464,155	46,986,147	
Mortgages - Hypothèques	7,180,033	7,269,967	7,367,222	7,537,338	7,558,955	7,569,025	7,667,253	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,659,898	3,680,739	3,788,441	3,913,672	4,043,650	4,191,239	4,317,249	
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	20,338,452	21,301,615	21,501,010	23,149,015	22,701,851	22,757,298	22,526,455	
TOTAL	146,182,333	149,352,549	152,351,463	157,652,604	161,019,674	164,595,366	168,645,233	

¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.¹ Cet inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^r Revised figures.^r Nombres révisés.

Published under the authority of the Minister of Industry, Science and Technology. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission of the Minister of Supply and Services Canada.

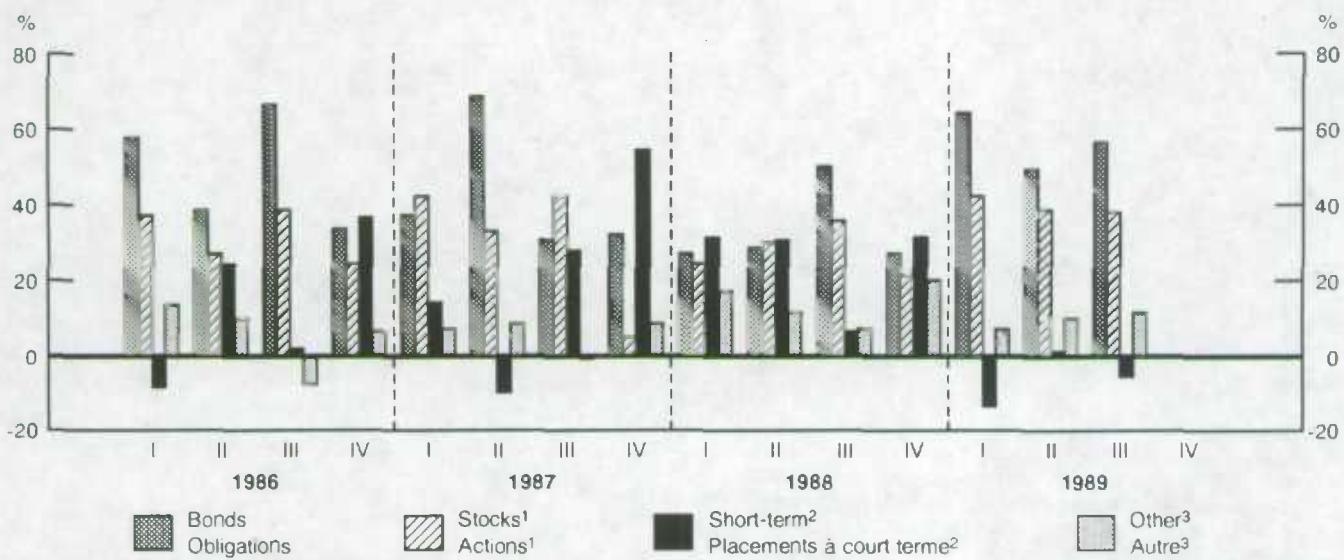
Publication autorisée par le ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagerer dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable du ministre des Approvisionnements et Services Canada.

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1989

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1986 à 1989

Graphique II

¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.¹ Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

The growth in assets from the second to the third quarter of 1989 amounted to \$4.0 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles and can be thought of as a rough indication of how the "new money" entering the funds was invested. This Figure clearly shows that investment patterns are returning to those which existed prior to the 1987 stock market adjustment, i.e. considerable investment in bonds and stocks and much lesser amounts in short-term holdings.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of September 30 of 1979 to 1989.

As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has fluctuated a good deal over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.8% of the total assets. From 1980 to 1987, the proportion increased steadily, to 28.2%. There was a slight decrease, to 27.6%, in 1988 following the stock market adjustment but the proportion rose again to 28.3% in 1989, regaining the level attained two years earlier. Short-term investments, as a percentage of total

La croissance totale de l'actif entre les deuxièmes et troisièmes trimestres de 1989 se chiffrait à \$4.0 milliards. Ce montant correspond en quelque sorte aux rentrées nettes effectuées dans la caisse. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement. Ce graphique indique clairement que le profil de l'actif retrouve une allure semblable à celle qu'il avait avant le repli boursier d'octobre 1987, c'est-à-dire qu'un montant considérable est placé dans les obligations et les actions alors qu'un montant beaucoup plus faible est investi dans les placements à court terme.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre de chaque année. Le tableau 2 et le graphique III montre la répartition de l'actif aux troisièmes trimestres de 1979 à 1989.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des actions, des hypothèques et des placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Les actions ont connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en terme de proportion de l'actif total en comptant pour 18.8% du total. Depuis lors, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 28.2% en 1987. En 1988, suite à l'ajustement boursier, les actions régressaient quelque peu et comptaient pour 27.6%. En 1989, leur proportion atteignait 28.3% et retrouvait ainsi leur niveau atteint juste avant

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1979 to 1989

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre des années 1979 à 1989

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisse communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1979	49.3	18.8	13.1	7.1	0.7	10.9	39,993,184
1980	49.2	19.2	11.8	6.9	1.1	11.8	48,459,349
1981	48.3	21.2	10.5	6.7	1.3	12.0	58,147,917
1982	45.8	21.7	9.7	6.4	1.5	14.9	68,275,077
1983	46.3	25.1	8.1	6.3	1.9	12.3	80,601,469
1984	45.0	26.3	6.9	5.8	2.2	13.7	93,109,752
1985	46.9	26.7	5.9	5.7	2.7	12.2	106,336,331
1986	47.8	27.4	5.3	5.3	2.8	11.5	122,529,882
1987	47.2	28.2	4.9	5.0	2.5	12.2	138,760,091
1988	46.0	27.6	4.8	4.9	2.5	14.1	152,351,463
1989	46.1	28.3	4.5	5.3	2.6	13.4	168,645,233

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

¹ Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

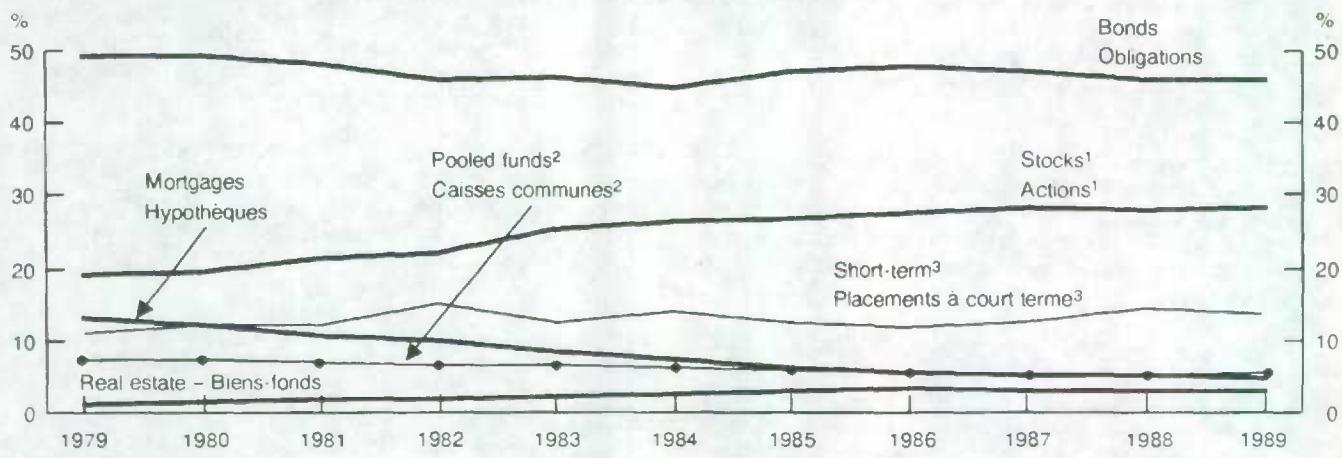
³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1979 to 1989

Graphique III

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre des années 1979 à 1989



¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

¹ Y compris les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

² Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

assets, grew from 10.9% to 14.9% from 1979 to 1982, during the period when interest rates were rising. After 1982, the proportion varied between 11.5% (1986) and 14.1% (1988). In 1989, 13.4% of the assets were in short-term holdings. The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.1% recorded in 1979, to the current low of 4.5%.

Even though bonds continue to constitute the major form of investment for trustee pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has decreased since 1979, from 49.3% to 46.1%. The proportion remains relatively high, partially because of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased 14% from September 30, 1988, following annual increases of between 36% and 80% in the first half of the decade. This type of investment continues to constitute less than 3% of the assets of trustee pension funds.

Income and Expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the third quarter of 1989 was estimated to be \$6.3 billion, 23% higher than that of the same quarter of 1988. This is the largest percentage increase for the third quarter, recorded in the past decade. Expenditures, estimated at \$2.4 billion, were just 4% higher than those of the previous year. The net income (the income less the expenditures) in the third quarter amounted to \$3.8 billion, up 39% from 1988. This record high increase in net income can be attributed both to the significant growth in income and the small rise in expenditures and follows an average increase in net income of 11% over the past decade.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1979 to the third quarter of 1989. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long-term changes in income and expenditures emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

The unusually large increase in income is due primarily to a 132% growth in profits generated from the sale of securities, following a 64% drop the previous year. Profits constituted 16.5% of the revenue in the third quarter of 1989 and amounted to \$1.0 billion, just slightly below the high of \$1.2 billion recorded in the third quarter of 1987.

l'ajustement boursier. De 1979 à 1982, la proportion des placements à court terme a progressé, en passant de 10.9% à 14.9%; au même moment, les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Suite à cette période, les placements à court terme ont oscillé entre 11.5% (1986) et 14.1% (1988). En 1989, leur proportion s'établissait à 13.4%. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.1% atteint en 1979, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.5% en 1989.

Même si les obligations constituent le principal investissement des caisses de retraite, la proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué depuis 1979 en passant de 49.3% à 46.1% en 1989. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) a augmenté de 14% depuis le troisième trimestre de 1988. Même si au début des années 1980 ces placements ont affiché des taux annuels d'augmentation se situant entre 36% et 80%, au troisième trimestre de 1989, ils constituaient moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre de 1989 s'élevait à \$6.3 milliards, soit une augmentation de 23% par rapport au même trimestre de 1988. Ce taux de croissance annuel des revenus est le plus fort à être enregistré au cours d'un troisième trimestre depuis les dix dernières années. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.4 milliards, soit seulement 4% de plus que celles de l'année précédente. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, se chiffraient à \$3.8 milliards. Cela représente une hausse de 39% par rapport au même trimestre de 1988, attribuable à une croissance exceptionnellement forte du revenu et une hausse relativement faible des dépenses. En comparaison, le taux de croissance moyen des rentrées nettes s'était chiffré à 11% au cours des dix dernières années.

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1979 au troisième trimestre de 1989. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

La croissance exceptionnellement élevée du revenu est en grande partie attribuable à l'augmentation de 132% des bénéfices sur la vente de titres, faisant suite à une baisse de 64% enregistrée l'année précédente. Les bénéfices représentaient 16.5% du revenu au troisième trimestre de 1989 et s'élevaient à \$1.0 milliard, niveau légèrement inférieur au sommet de \$1.2 milliard enregistré au troisième trimestre de 1987.

TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1986-1989

Income and expenditures		1986				1987			
No.		I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars – milliers de dollars									
Income:									
1	Employee contributions	651,464	678,625	646,464	775,845	618,206	733,531	742,134	835,521
2	Employer contributions	974,860	840,970	863,780	1,345,936	877,411	839,889	895,818	1,645,367
3	Total	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,888
4	Investment income	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,974
5	Net profit on sale of securities	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,420
6	Miscellaneous	15,607	22,444	67,673	35,273	44,643	34,586	32,163	37,015
7	Total	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,409
8	TOTAL INCOME	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	5,296,403	5,560,052	5,561,857	6,552,297
Expenditures:									
9	Pension payments out of funds	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,487
10	Cost of pensions purchased	48,009	61,582	27,644	41,370	43,712	30,413	102,142	66,953
11	Cash withdrawals	207,965	220,182	184,321	196,965	175,334	194,205	313,441	266,505
12	Administration costs	47,914	50,024	54,872	62,643	61,083	61,305	69,295	92,261
13	Net loss on sale of securities	1,445	3,946	1,977	9,832	8,291	6,041	15,809	82,183
14	Other expenditures	77,523	66,283	10,682	26,791	67,101	12,830	36,495	11,677
15	TOTAL EXPENDITURES	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	1,767,029	1,695,031	2,034,597	2,043,066

Revised figures.

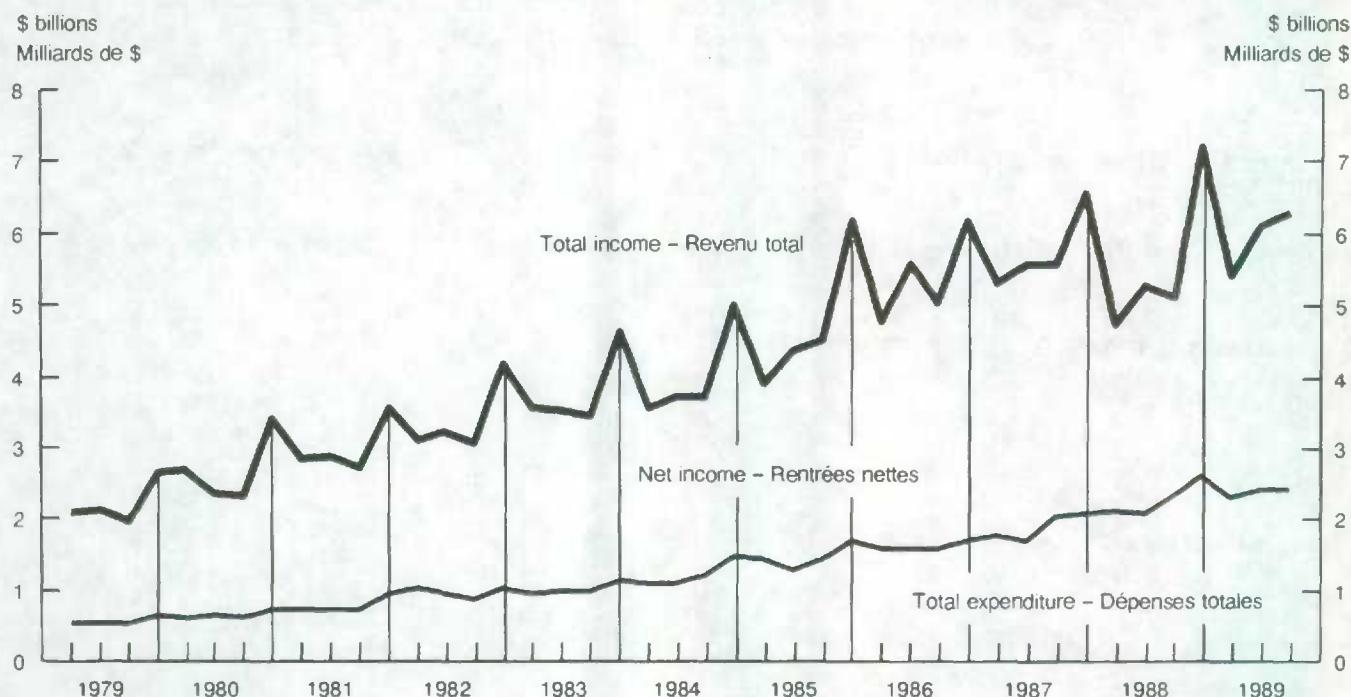
TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1986-1989

1988								1989				Revenu et dépenses	No	
I	II	III	IV	I	II	III	IV							
thousands of dollars – milliers de dollars														
Revenu:														
708,515	782,636	800,601	933,802	782,852	838,737	850,296						Cotisations des salariés	1	
936,939	875,077	978,133	1,952,663	980,741	1,068,001	1,107,042						Cotisations des employeurs	2	
1,645,453	1,657,713	1,778,734	2,886,465	1,763,593	1,906,738	1,957,388						Total	3	
2,410,454	2,923,282	2,854,388	3,802,999	2,807,898	3,319,336	3,219,936						Revenu de placements	4	
656,401	637,073	446,062	445,144	637,664	785,752	1,034,755						Bénéfice net sur la vente de titres	5	
15,471	22,354	15,242	52,288	190,012	55,616	48,453						Divers	6	
3,082,326	3,582,709	3,315,692	4,300,431	3,635,574	4,160,704	4,303,144						Total	7	
4,727,781	5,240,421	5,094,426	7,186,895	5,399,167	6,067,442	6,260,482						REVENU TOTAL	8	
Dépenses:														
1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,986,469	1,799,730	1,788,790	1,900,986						Versements des rentes puisées dans la caisse	9	
117,619	64,862	204,115	81,807	73,554	154,866	92,697						Coût des rentes achetées	10	
252,809	238,513	259,476	331,212	312,978	350,415	299,293						Retraits en espèces	11	
73,636	80,913	78,289	91,416	84,390	91,522	91,061						Frais d'administration	12	
65,725	70,033	97,644	95,709	31,140	21,241	16,473						Perte nette sur la vente de titres	13	
16,863	13,365	20,216	7,885	25,860	9,167	12,377						Autres dépenses	14	
2,081,514	2,042,309	2,319,267	2,594,498	2,327,652	2,416,001	2,412,887						TOTAL DES DÉPENSES	15	

* nombres révisés.

Figure IV

Graphique IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1979 - 1989**Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989**

Investment income, which constituted 51% of the total income in the third quarter of 1989, grew by 13% relative to the same quarter of 1988. The proportion of the revenue generated by investment income has risen significantly since 1979, when it was recorded at 38%.

Contributions by the employer and the employee, the other main sources of income for the funds, increased 13% and 6.2% respectively from those of the third quarter of 1988. Together, they represented 31% of the total income. The increase in employer contributions for the third quarter was the largest recorded since 1978.

The distribution of the various sources of income in the third quarters of 1979 to 1989 is illustrated in Figure V and Table 4.

The increase of just 4% in expenditures can be attributed to an 83% decline in losses from the sale of securities and a 55% reduction in the amounts spent on the purchase of annuities. The major expenditure, payments to retired employees or their survivors, rose by 15% from the third quarter of 1988, to \$1.9 billion. In the third quarter of 1989 they accounted for 79% of the total expenditures. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (4%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (0.7%) and various other miscellaneous expenditures (0.5%).

Les revenus d'investissement, qui constituaient 51% du revenu total au troisième trimestre de 1989, ont augmenté de 13% par rapport au même trimestre de 1988. Leur proportion du revenu total a augmenté de façon significative depuis 1979, alors qu'elle s'établissait à 38%.

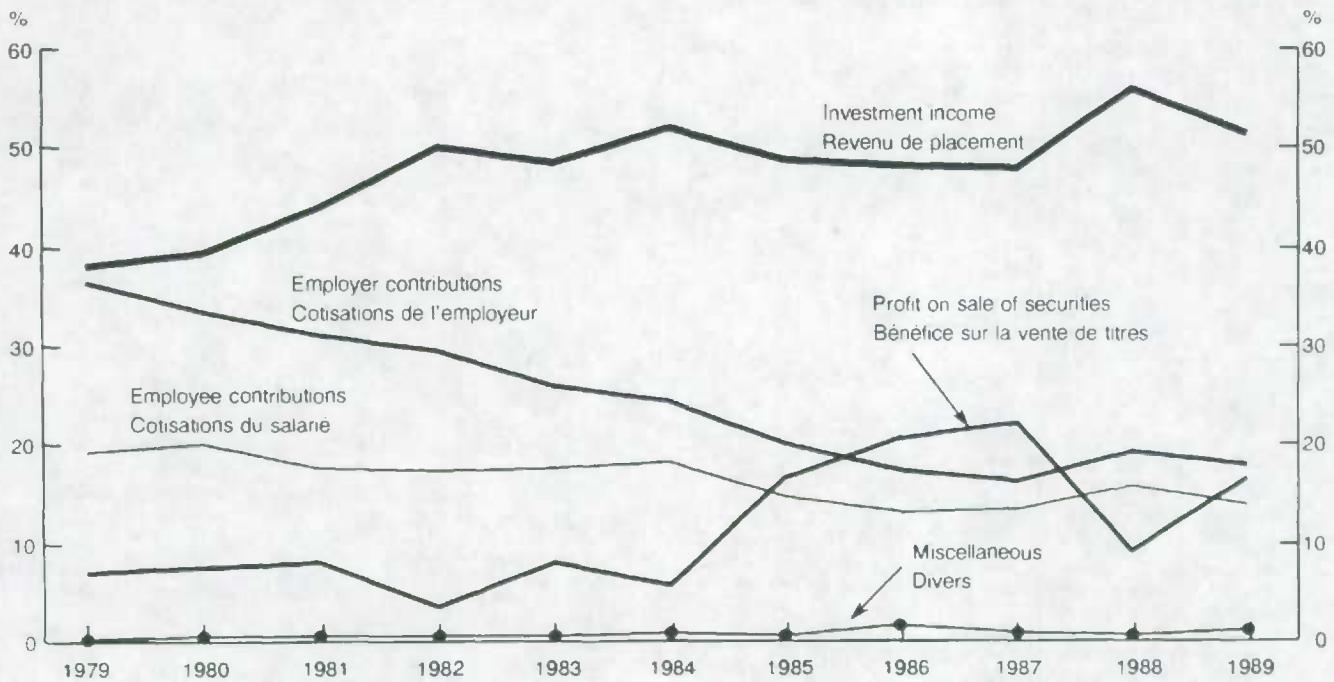
Les autres composantes majeures du revenu, c'est-à-dire les cotisations des employeurs et les cotisations salariales, ont augmenté respectivement de 13% et de 6.2% depuis le troisième trimestre de 1988. Ensemble, ils constituaient 31% du revenu total. Il s'agit de la plus forte augmentation annuelle des cotisations des employeurs depuis 1979.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux troisièmes trimestres de 1979 à 1989, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

L'augmentation relativement faible des dépenses totales (4%) est attribuable à une baisse de 55% des achats de rentes de compagnies d'assurance et à une baisse de 83% des pertes nettes sur la vente de titres et non aux versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants qui ont augmenté de 15% depuis le troisième trimestre de 1988; ces derniers se chiffraient à \$1.9 milliard et continuaient d'être la composante principale des dépenses. Leur proportion des dépenses totales au troisième trimestre de 1989 était de 79%; environ 4% des dépenses totales servait à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 12% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 4% pour payer les frais d'administration, 0.7% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 0.5% pour les dépenses diverses.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1979 to 1989**TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1979 à 1989**

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations des employeurs	Cotisations des salariés	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1979	36.2	19.2	37.9	6.6	0.1	1,951,064
1980	33.4	19.8	39.4	7.2	0.2	2,306,592
1981	31.0	17.4	43.8	7.7	0.2	2,719,325
1982	29.3	17.1	50.1	3.3	0.2	3,069,125
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,422,888
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690,120
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514,040
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035,411
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,561,857
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094,426
1989	17.7	13.6	51.4	16.5	0.8	6,260,482

Figure V**Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1979 to 1989
Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1979 à 1989****Graphique V**



1010023673

Selected Labour Division Publications

Catalogue

Employment and Earnings

72-002	Employment, Earnings and Hours. Bil./Monthly Canada \$38.50 ¹ /\$385.00 ² Other Countries \$46.20 ¹ /\$462.00 ²
--------	--

72-005	Estimates of Labour Income. Bil./Quarterly Canada \$18.00 ¹ /\$72.00 ² Other Countries \$21.50 ¹ /\$86.00 ²
--------	--

Labour Demand

71-204	Help-wanted Index. Bil./Annual Canada \$16.00 ¹ Other Countries \$19.00 ¹
--------	--

Work Injuries

72-208	Work Injuries. Bil./Annual Canada \$23.00 Other Countries \$28.00
--------	--

Unemployment Insurance

73-001	Unemployment Insurance Statistics. Bil./Monthly Canada \$13.70 ¹ /\$137.00 ² Other Countries \$16.40 ¹ /\$164.00 ²
--------	---

73-202S	Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001. Bil. (included with 73-001) Canada \$38.00 ¹ Other Countries \$46.00 ¹
---------	---

Pension Plans

74-001	Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds. Bil./Quarterly Canada \$10.50 ¹ /\$42.00 ² Other Countries \$12.50 ¹ /\$50.00 ²
--------	---

74-201	Trusteed Pension Funds: Financial Statistics. Bil./Annual Canada \$37.00 ¹ Other Countries \$44.00 ¹
--------	---

74-401	Pension Plans in Canada. Bil./Biennial Canada \$35.00 ¹ Other Countries \$42.00 ¹
--------	--

¹ Single copy.² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available: Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$12.00.

To order, write to Publications Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications.

Choix de publications de la division du travail

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002	Emploi, gains et durée du travail. Bil./mensuel Canada \$38.50 ¹ /\$385.00 ² Autres pays \$46.20 ¹ /\$462.00 ²
--------	---

72-005	Estimations du revenu du travail. Bil./trimestriel Canada \$18.00 ¹ /\$72.00 ² Autres pays \$21.50 ¹ /\$86.00 ²
--------	--

L'offre d'emploi

71-204	Indice de l'offre d'emploi. Bil./annuel Canada \$16.00 ¹ Autres pays \$19.00 ¹
--------	---

Accidents du travail

72-208	Accidents du travail. Bil./annuel Canada \$23.00 Autres pays \$28.00
--------	---

Assurance-chômage

73-001	Statistiques sur l'assurance-chômage. Bil./mensuel Canada \$13.70 ¹ /\$137.00 ² Autres pays \$16.40 ¹ /\$164.00 ²
--------	--

73-202S	Statistiques sur l'assurance-chômage – supplément annuel au mensuel n° 73-001. Bil. (inclus avec 73-001) Canada \$38.00 ¹ Autres pays \$46.00 ¹
---------	--

Régimes de pensions

74-001	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie. Bil./trimestriel Canada \$10.50 ¹ /\$42.00 ² Autres pays \$12.50 ¹ /\$50.00 ²
--------	---

74-201	Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières. Bil./annuel Canada \$37.00 ¹ Autres pays \$44.00 ¹
--------	--

74-401	Régimes de pensions au Canada. Bil./biennal Canada \$35.00 ¹ Autres pays \$42.00 ¹
--------	---

¹ Par copie.² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$12.00.

Vous pouvez commander en écrivant à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et parlez votre commande à votre compte Visa ou MasterCard.

Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada - Publications.