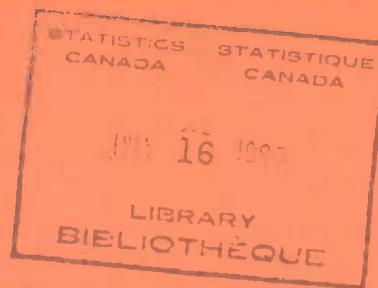




Statistics
Canada

Statistique
Canada



*Price: Canada: \$11.00 per issue, \$44.00 annually
United States: US\$13.25 per issue, US\$53.00 annually
Other Countries, US\$15.50 per issue, US\$62.00 annually*

Quarterly Estimates Of Trusteed Pension Funds, Fourth Quarter 1989

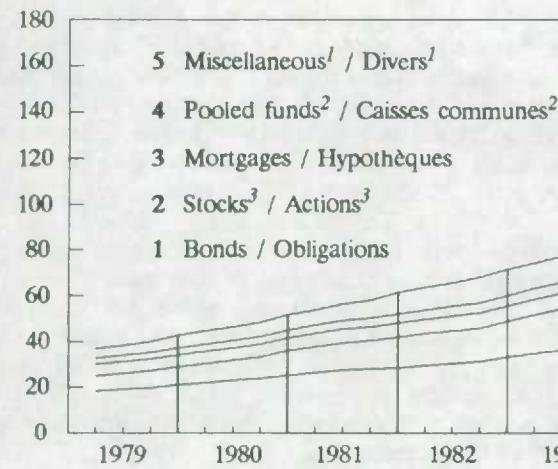
Highlights

The book value of assets held in trusteed pension funds was estimated to be \$175.9 billion in the fourth quarter of 1989, an increase of \$7.2 billion or 4.3% over the assets of the previous quarter. These assets are more than four times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1979.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1979 - 1989

Billions of dollars



Prix: Canada: 11 \$ l'exemplaire, 44 \$ par année
États-Unis: 13,25 \$ US l'exemplaire, 53 \$ US par année
Autres pays: 15,50 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie, quatrième trimestre 1989

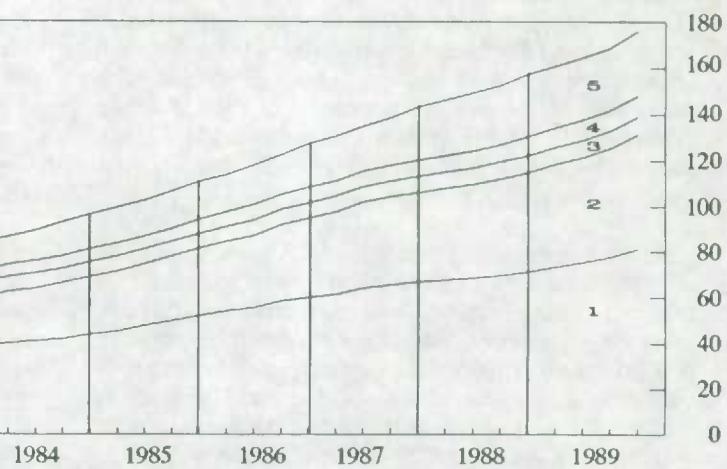
Faits saillants

Au quatrième trimestre de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$175.9 milliards, ce qui représente une augmentation de \$7.2 milliards ou 4.3% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant plus de quatre fois plus élevé qu'à la fin du quatrième trimestre de 1979.

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989

Milliards de dollars



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

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

³ Includes venture capital since the third quarter of 1986.

¹ 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.

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

Fourth quarter income of trustee pension funds was estimated at \$9.0 billion whereas expenditures amounted to \$2.5 billion, leaving a net income of \$6.6 billion.

Scope and concepts of survey

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. The latter are referred to as consolidated revenue arrangements. This survey focuses on the financial situation of trustee pension funds, i.e. those operating under a trust agreement. Funds established by plans in both the public and private sectors are included.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the funds of those pension plans that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. These monies are held in, and invested with, the general funds of the 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 fourth quarter of 1989, the \$175.9 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.

The assets held by trustee pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements.) 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 217 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 fourth quarter of 1989, they held over 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.

Le revenu total de ces caisses, au quatrième trimestre de 1989, s'élevait à \$9.0 milliards et les dépenses totales à \$2.5 milliards, permettant ainsi des entrées nettes de \$6.6 milliards.

Champ et concepts de l'enquête

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Ces derniers sont appelés régimes financés à même le revenu consolidé d'une administration. 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 qui sont financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les agents détenus dans les comptes de revenu consolidé des différentes administrations ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclues. Ces agents sont détenus dans les caisses générales des compagnies d'assurance et aux fins d'investissement, sont combinés aux autres agents de ces compagnies. 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 aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin du quatrième trimestre de 1989, l'actif de \$175.9 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.8 milliard déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent plus des quatre cinquièmes des éléments d'actif qui sont investis sur les marchés financiers et des capitaux par les régimes de retraite offerts par l'employeur. (Ceci exclut le montant détenu dans les comptes de revenu consolidé des administrations.) Pour plus d'information sur les profils d'investissement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance relative 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 217 caisses dont l'actif atteint au moins \$100 millions. Ces 217 caisses constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du quatrième trimestre de 1989, elles détenaient plus 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; cette estimation est basée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

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

Assets

The book value of assets held in trustee pension funds at the end of the fourth quarter of 1989 was estimated at \$175.9 billion¹, up 4.3% from the previous quarter and 11.5% from the amount held one year earlier. Close to \$1.6 billion of this increase was attributable to a transfer of monies into the trustee pension fund system (specifically into the fund for the Ontario Teachers' Pension Plan) from the consolidated revenue account for the Province of Ontario. Excluding this amount, the quarterly and the annual rates of increase were 3.3% and 10.5% respectively. The annual growth rate, estimated at December 31, reached a high of 21.2% in 1979 and had been generally decreasing since that time, to the low of 10.0% recorded in 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 (at book value) are more than four times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1979, when they amounted to \$42.7 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.2 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 4%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and pooled, mutual and segregated funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) recorded the most notable growth in any single component of the assets, increasing 13% from the third to the fourth quarter of 1989. This followed an average quarterly growth rate of 2% for all quarters from 1986 to 1989. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

¹ Includes an estimated \$627 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.

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

Actif

À la fin du quatrième trimestre de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$175.9 milliards¹, soit 4.3% de plus qu'au trimestre précédent et 11.5% de plus qu'un an plus tôt. Cette croissance est en partie attribuable à un transfert de \$1.6 milliard du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario au système de caisses de retraite en fiducie, plus spécifiquement dans la caisse du régime de retraite des enseignants de l'Ontario. Néanmoins si on exclut le montant de ce transfert, les taux trimestriel et annuel d'augmentation se chiffraient à 3.3% et 10.5% respectivement. Le taux annuel de croissance, estimé à chaque quatrième trimestre, avait atteint un sommet de 21.2% en 1979 et avait diminué de façon générale par la suite pour atteindre au quatrième trimestre de 1988 un creux de 10.0%. 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 était plus de quatre fois supérieure à celle enregistrée à la fin du quatrième trimestre de 1979 alors qu'elle se chiffrait à \$42.7 milliards; en dollars constants de 1981 (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était 2.2 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 4%. 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.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) a connu la croissance la plus remarquable parmi les différentes composantes de l'actif, augmentant de 13% entre les troisième et quatrième trimestres de 1989. Cela faisait suite à un taux trimestriel de croissance moyen de 2% pour chaque trimestre des années 1986 à 1989. Ce type d'investissement continue de représenter moins de 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

¹ Comprend un montant estimatif de \$627 millions sous forme de dettes à court terme, de découvertes 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.

Table 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 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	I	II	III	IV ^P
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	3,578,557
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	1,399,727
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	2,339,324
Venture capital - Capital-risque	482,630	491,602	513,202	552,348	565,513	581,982	592,729	643,307
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	1,835,875
Bonds - Obligations	67,677,493	68,577,375	70,085,124	71,532,021	73,699,333	75,457,029	77,745,592	81,301,296
Stocks - Actions	39,589,215	40,524,757	41,577,775	42,691,404	44,091,348	45,464,155	46,986,147	49,175,766
Mortgages - Hypothèques	7,180,033	7,269,967	7,367,222	7,537,338	7,558,955	7,569,025	7,667,253	7,782,576
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	4,891,112
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	22,903,849
TOTAL	146,182,333	149,352,549	152,351,463	157,652,604	161,019,674	164,595,366	168,645,233	175,851,389

¹ Includes cash, deposits, short-term securities and some accruals and receivables.

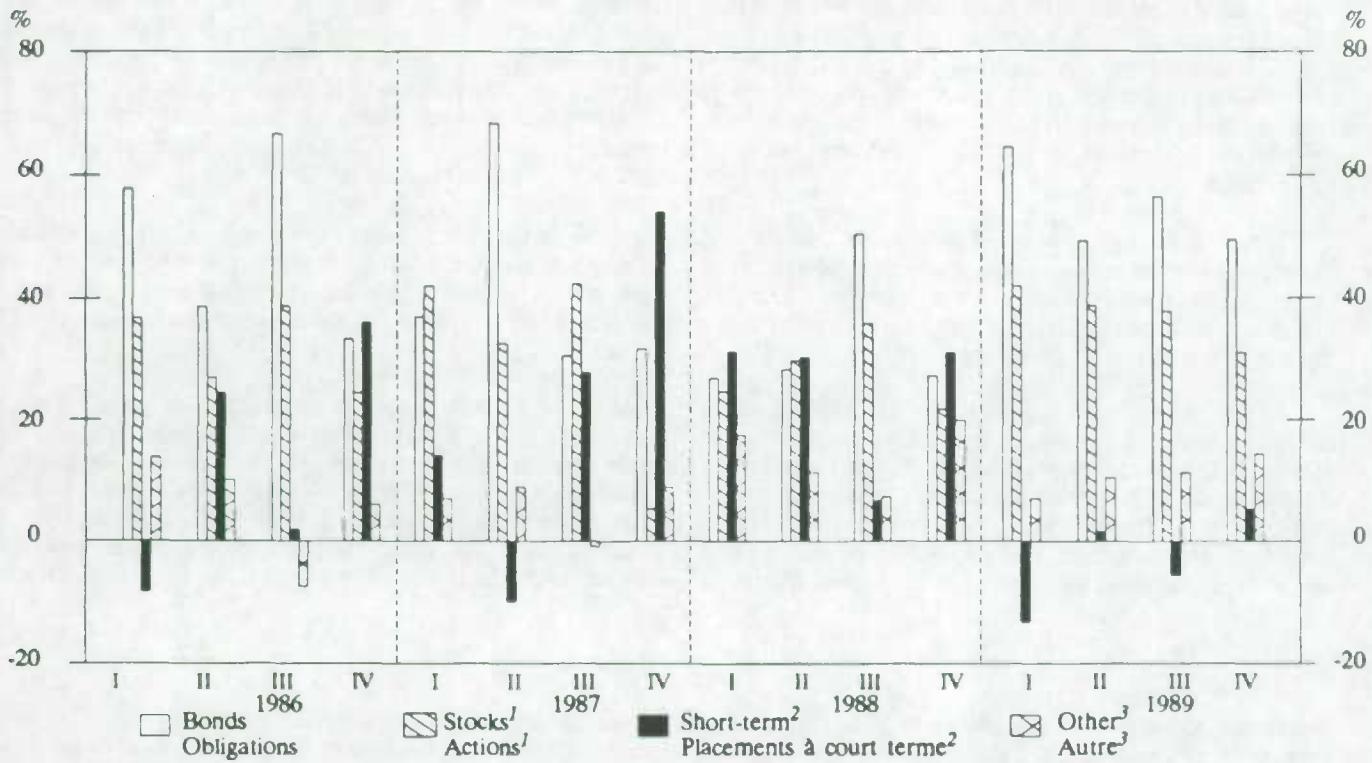
P Preliminary figures

¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif courant.

P Nombres provisoires

Figure II

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



¹ Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

² Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

³ Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

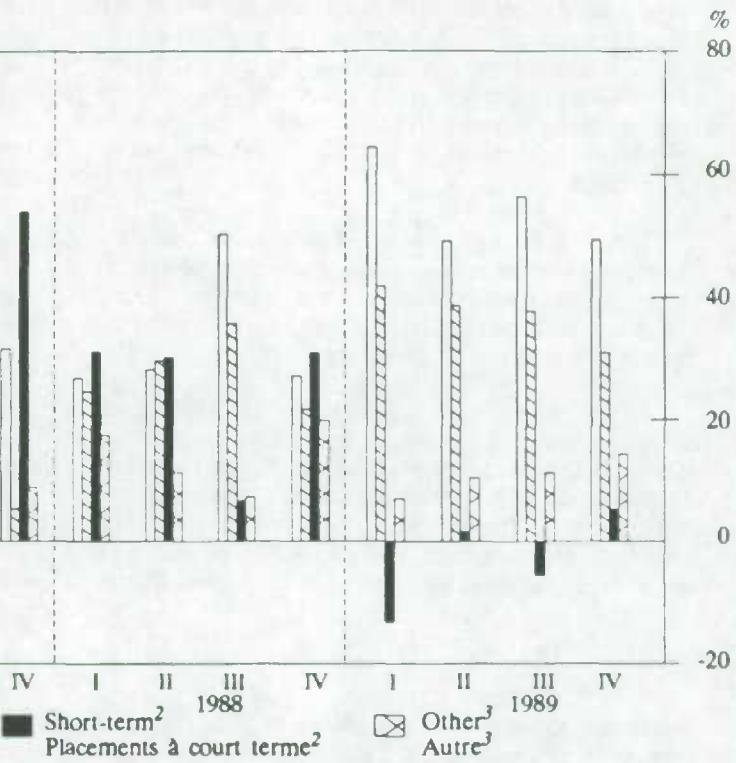
From the third to the fourth quarter of 1989, the amount invested in stocks grew by 4.7%. This quarterly growth rate has been rising consistently since the low of 0.6% recorded in the last quarter of 1987. This reflects the rise in the TSE 300 which, as of the last half of 1989, had regained the levels recorded just prior to the 1987 stock market adjustment. The amount held in short-term investments¹, on the other hand, rose by 15% in the final quarter of 1987 but increased just 2% this quarter.

The amount invested in bonds increased 4.6% between the last two quarters of 1989; nearly 45% of this growth can be attributed to the additional \$1.6 billion transferred into the trusted pension fund system.

¹ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

Graphique II

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



¹ Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

² Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

Entre les troisième et quatrième trimestres de 1989, la valeur comptable de l'actif détenu sous forme d'actions a cru de 4.7%. Ce taux trimestriel de croissance a augmenté de façon générale depuis le dernier trimestre de 1987 alors qu'il se situait à 0.6%. Cela reflète la croissance observée dans le TSE 300, qui, à partir du deuxième semestre de 1989, retrouvait sensiblement les mêmes niveaux que ceux enregistrés juste avant l'ajustement boursier de 1987. Par contre, la valeur des placements à court terme¹ augmentait de seulement 2% ce dernier trimestre comparativement à 15% au dernier trimestre de 1987.

Entre les deux derniers trimestres de 1989, les obligations ont progressé de 4.6%; près de 45% de cette croissance est attribuable à l'apport ci-haut mentionné de \$1.6 milliard au système de caisses de retraite en fiducie.

¹ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

The growth in assets from the third to the fourth quarter of 1989 amounted to \$7.2 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, over the last few quarters, considerable amounts have been invested in bonds and stocks and much lesser amounts in short-term holdings. This constitutes a significant change from the patterns displayed in the last half of 1987 and the first half of 1988.

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 December 31 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 18.6% of the total assets. Since that time, the proportion has increased quite

La croissance totale de l'actif entre les troisième et quatrième trimestres de 1989 se chiffrait à \$7.2 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 qu'au cours des derniers trimestres un montant considérable a été placé dans les obligations et les actions alors qu'un montant beaucoup plus faible a été investi dans les placements à court terme. Cela constitue un changement important par rapport aux profils observés au dernier semestre de 1987 et au premier semestre de 1988.

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 indiquent la répartition de l'actif aux quatrièmes trimestres de 1979 à 1989.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. La proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en comptant pour 18.6% du total. Depuis lors,

Table 2

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Fourth Quarters of 1979 to 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	49.0	18.6	12.5	6.8	1.0	12.1	42,711,645
1980	49.1	20.4	11.1	6.8	1.1	11.6	51,702,605
1981	46.5	21.8	10.1	6.4	1.3	13.9	61,521,516
1982	46.3	22.1	9.0	6.5	1.7	14.5	71,727,659
1983	46.0	25.5	7.9	6.1	2.1	12.4	84,078,116
1984	45.4	26.2	6.7	5.8	2.4	13.6	96,670,508
1985	47.1	26.6	5.8	5.7	2.8	12.0	110,620,256
1986	47.3	27.2	5.2	5.1	2.7	12.4	127,234,690
1987	46.7	27.4	4.9	4.9	2.4	13.6	143,361,410
1988	45.4	27.5	4.8	5.3	2.5	14.7	157,652,604
1989	46.2	28.4	4.4	5.1	2.8	13.0	175,851,389

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

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

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

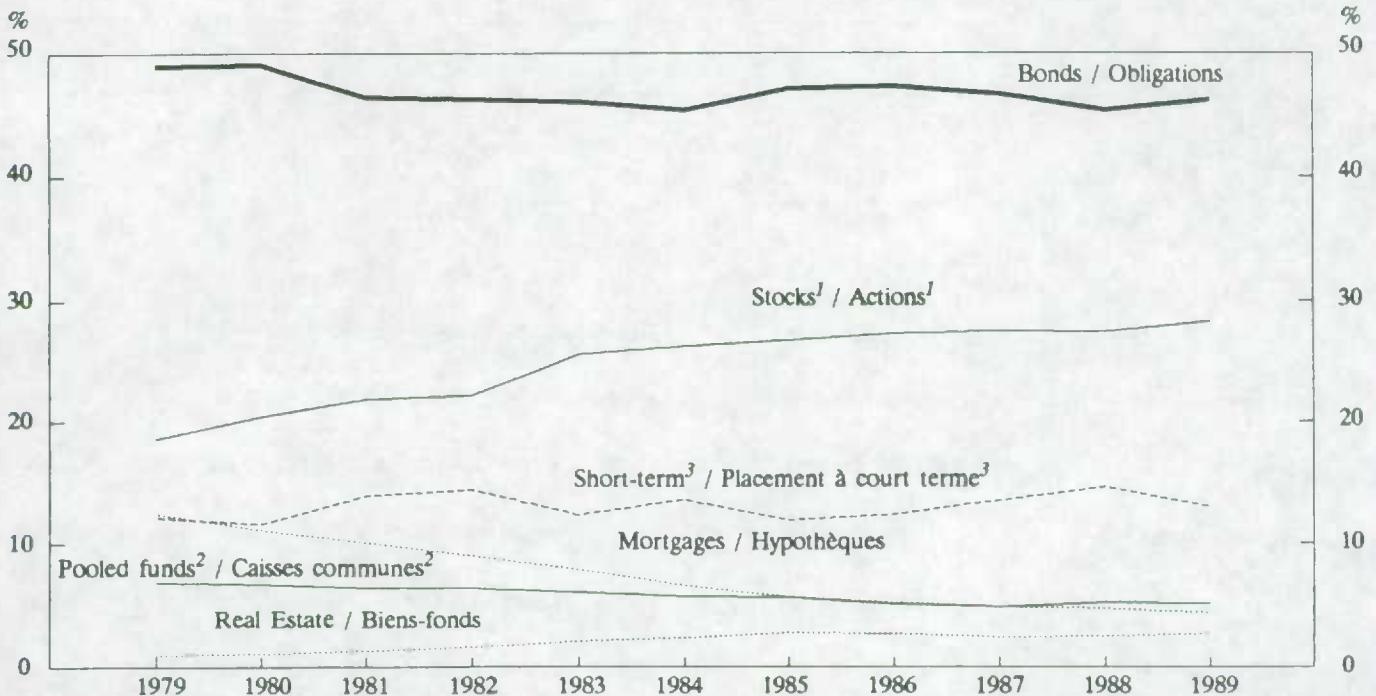
¹ Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

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 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 Fourth Quarters of 1979 to 1989



¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986.

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

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

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

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

steadily. In 1988, following the stock market adjustment, the proportion (27.5%) remained relatively unchanged from that of 1987 but rose again, to 28.4%, in 1989. Short-term investments, as a percentage of total assets, grew from 12.1% to 14.5% from 1979 to 1982, during the period when interest rates were rising. After 1982, the proportion varied between 12.0% (1985) and 14.7% (1988). In 1989, 13.0% of the assets were in short-term holdings. The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1977 and 1978, to the current low of 4.4%.

Even though bonds continue to constitute the major form of investment for trusted pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has decreased since 1980, from 49.1% to 46.2%. The proportion remains relatively high, partially because of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 28.4% en 1989. En 1988, suite à l'ajustement boursier, les actions avaient ralenti leur croissance mais avaient toutefois accru légèrement leur représentation au sein de l'actif total (27.5%). De 1979 à 1982, la proportion des placements à court terme a progressé, en passant de 12.1% à 14.5%; au même moment, les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Suite à cette période, les placements à court terme ont oscillé entre 12.0% (1985) et 14.7% (1988). En 1989, leur proportion s'établissait à 13.0%. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1977 et en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.4% 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 1980 en passant de 49.1% à 46.2% 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.

Graphique III

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux quatrièmes trimestres des années 1979 à 1989

Table 3**Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1986 - 1989**

Income and expenditures No.	1986					1987				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
thousands of dollars - millions de dollars										
Income:										
1 Employee contributions	651,464	678,625	646,464	775,845	2,752,398	618,206	733,531	742,134	835,521	2,929,392
2 Employer contributions	974,860	840,970	863,780	1,345,936	4,025,546	877,411	839,889	895,818	1,645,367	4,258,485
3 Total	1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	6,777,944	1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,888	7,187,877
4 Investment income	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	10,196,074	2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,974	10,973,941
5 Net profit on sale of securities	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	4,448,991	1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,420	4,660,383
6 Miscellaneous	15,607	22,444	67,673	35,273	140,997	44,643	34,586	32,163	37,015	148,407
7 Total	3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	14,786,062	3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,409	15,782,731
8 TOTAL INCOME	4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	21,564,006	5,296,403	5,560,052	5,561,857	6,552,297	22,970,608
Expenditures:										
9 Pension payments out of funds	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	4,989,765	1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,487	5,822,648
10 Cost of pensions purchased	48,009	61,582	27,644	41,370	178,605	43,712	30,413	102,142	66,953	243,220
11 Cash withdrawals	207,965	220,182	184,321	196,965	809,433	175,334	194,205	313,441	266,505	949,485
12 Administration costs	47,914	50,024	54,872	62,643	215,453	61,083	61,305	69,295	92,261	283,944
13 Net loss on sale of securities	1,445	3,946	1,977	9,832	17,200	8,291	6,041	15,809	82,183	112,324
14 Other expenditures	77,523	66,283	10,682	26,791	181,279	67,101	12,830	36,495	11,677	128,103
15 TOTAL EXPENDITURES	1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	6,391,735	1,767,029	1,695,031	2,034,597	2,043,066	7,539,724

^P Preliminary figures.¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trusted fund for the Ontario Teachers' Pension Plan from the consolidated revenue account for the Province of Ontario.

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	Total	I	II	III	IV ^P	Total				
thousands of dollars - milliers de dollars													
Revenu:													
708,515	782,636	800,601	933,802	3,225,554	782,852	838,737	850,296	959,541	3,431,426	Cotisations salariales		1	
936,939	875,077	978,133	1,952,663	4,742,812	980,741	1,068,001	1,107,042	1,608,980	4,764,764	Cotisations patronales		2	
1,645,453	1,657,713	1,778,734	2,886,465	7,968,366	1,763,593	1,906,738	1,957,388	2,568,521	8,196,190	Total		3	
2,410,454	2,923,282	2,854,388	3,802,999	11,991,123	2,807,898	3,319,336	3,219,936	4,131,073	13,478,243	Revenu de placements		4	
656,401	637,073	446,062	445,144	2,184,680	637,664	785,752	1,034,755	715,408	3,173,579	Bénéfices nets sur la vente de titres		5	
15,471	22,354	15,242	52,288	105,355	190,012	55,616	48,453	1,622,425 ^J	1,916,506	Divers		6	
3,082,326	3,582,709	3,315,692	4,300,431	14,281,158	3,635,574	4,160,704	4,303,144	6,468,906	18,568,328	Total		7	
4,727,781	5,240,421	5,094,426	7,186,895	22,249,523	5,399,167	6,067,442	6,260,482	9,037,427	26,764,518	REVENU TOTAL		8	
Dépenses:													
1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,986,469	6,775,481	1,799,730	1,788,790	1,900,986	1,892,747	7,382,253	Versements des rentes puisées dans la caisse		9	
117,619	64,862	204,115	81,807	468,403	73,554	154,866	92,697	95,341	416,458	Coût des rentes achetées		10	
252,809	238,513	259,476	331,212	1,082,010	312,978	350,415	299,293	313,927	1,276,613	Retraits en espèces		11	
73,636	80,913	78,289	91,416	324,254	84,390	91,522	91,061	106,754	373,727	Frais d'administration		12	
65,725	70,033	97,644	95,709	329,111	31,140	21,241	16,473	14,693	83,547	Perte nette sur la vente de titres		13	
16,863	13,365	20,216	7,885	58,329	25,860	9,167	12,377	46,477	93,881	Autres dépenses		14	
2,081,514	2,042,309	2,319,267	2,594,498	9,037,588	2,327,652	2,416,001	2,412,887	2,469,939	9,626,479	DÉPENSES TOTALES		15	

^P Nombres provisoires^J Plus de 97% de ce montant provenait d'un transfert (\$1.6 milliard) du compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario à la caisse en fiducie du régime de retraite des enseignants de l'Ontario.

Income and expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trusteed pension funds in the fourth quarter of 1989 was estimated to be \$9.0 billion, 26% higher than that of the same quarter of 1988. Approximately 85% of the increase in income was due to the above-mentioned transfer of \$1.6 billion into the trusteed pension fund system. Expenditures, estimated at \$2.5 billion, were 4.8% lower than those of the previous year. The net income or new money entering the funds (calculated by deducting expenditures from income) recorded a fourth quarter high of \$6.6 billion, up 43% from 1988. (Disregarding the \$1.6 billion, fourth quarter net income was still up 8.6% over that of the previous year, the largest increase recorded since 1985.)

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trusteed pension funds from the first quarter of 1979 to the fourth 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.

Investment income constituted 55% of total income in the fourth quarter of 1989; profits on the sale of securities, 9.6%; employer contributions, 21.6% and employee contributions, 12.9%. (The \$1.6 billion referred to above was excluded for purposes of calculating these proportions.)

Investment income, which amounted to more than \$4 billion in the fourth quarter of 1989, grew by 9% 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 40%.

Profits generated from the sale of securities decreased over 30% from the third to the fourth quarter of 1989, whereas increases averaging over 30% had been recorded in each of the first three quarters of the year. Fourth quarter profits were, however, 60% higher in 1989 than 1988, in part accounting for the increase in income between the two periods.

In the fourth quarter of 1989, investment income plus profit on the sale of securities accounted for 65% of the total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted 35%. Ten years earlier these two sources of revenue each accounted for approximately half the income.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au dernier trimestre de 1989, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$9.0 milliards, soit 26% de plus qu'au même trimestre de 1988. Le transfert, ci-haut mentionné, de \$1.6 milliard au système de caisses de retraite en fiducie est responsable d'environ 85% de cette augmentation. Au cours de la même période, les dépenses diminuaient de 4.8% et se chiffraient à \$2.5 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, ont atteint un sommet de quatrième trimestre, \$6.6 milliards. Cela représente une hausse de 43% par rapport au même trimestre de 1988. (Si on excluait du revenu l'apport de \$1.6 milliard, ce taux s'élèverait néanmoins à 8.6%, soit la plus forte croissance depuis 1985.)

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1979 au quatrième 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.

Le revenu d'investissement constituait 55% du revenu total au quatrième trimestre de 1989; les bénéfices sur la vente de titres, 9.6%; les cotisations patronales, 21.6% et les cotisations salariales, 12.9%. (Afin de calculer ces proportions, le transfert de \$1.6 milliard a été retranché du revenu total.)

Les revenus d'investissement, qui se chiffraient à plus de \$4 milliards au quatrième trimestre de 1989, ont progressé de 9% 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 40%.

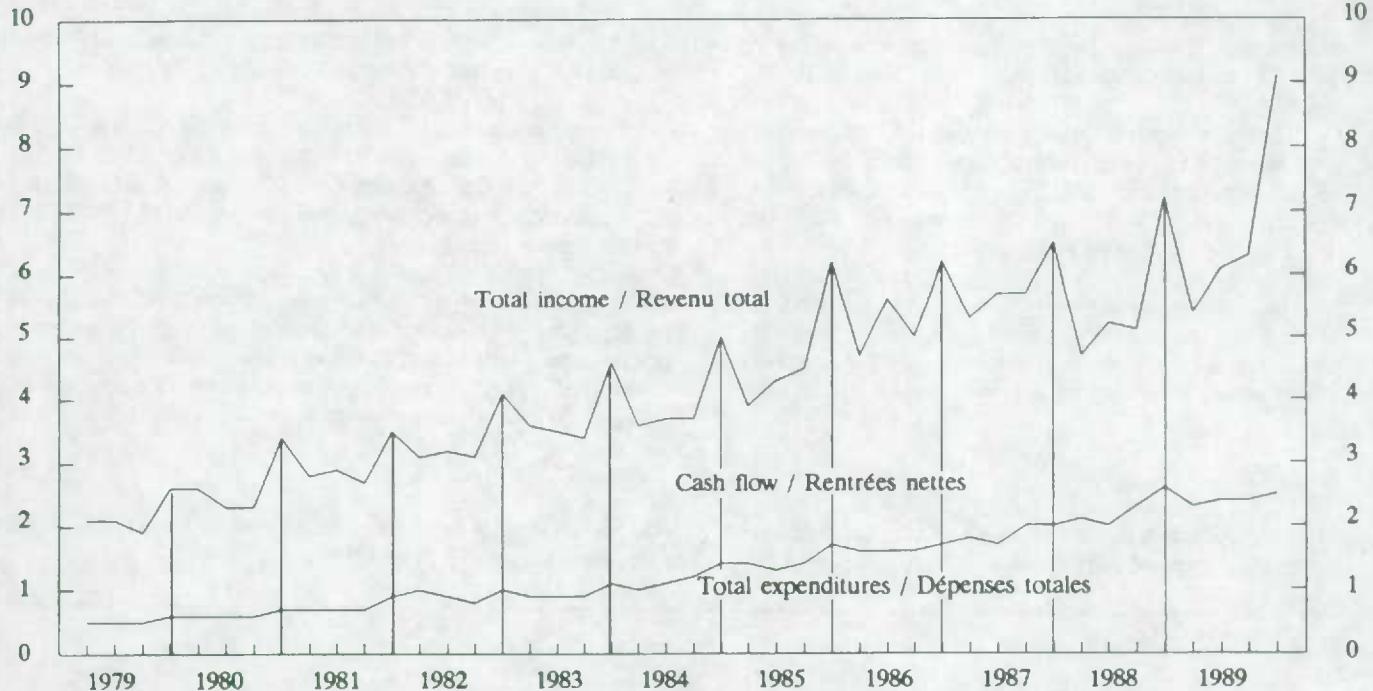
Les bénéfices sur la vente de titres ont diminué de 30% entre les troisième et quatrième trimestres de 1989, alors que des taux d'augmentation moyens de plus de 30% ont été enregistrés au cours de chacun des trois premiers trimestres de l'année. Par contre, les bénéfices de quatrième trimestre étaient 60% plus élevés en 1989 qu'en 1988, étant en partie responsables de la croissance du revenu entre les quatrièmes trimestres de 1988 et de 1989.

Au quatrième trimestre de 1989, les revenus d'investissement ainsi que les bénéfices sur la vente de titres constituaient 65% du revenu total, alors les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour près de 35%. À titre de comparaison, dix ans plus tôt, ces deux sources de revenu se partageaient moitié-moitié le revenu total.

Figure IV

**Quarterly Estimates of Income and Expenditures of
Trusted Pension Funds, 1979 - 1989**

Billions of dollars



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

The decrease of 4% in expenditures resulted from a one-time withdrawal of funds in 1988 that was not repeated in 1989. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 77% of the total. 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 (13%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (0.6%) and various other miscellaneous expenditures (1.9%).

Income and expenditures, annual data

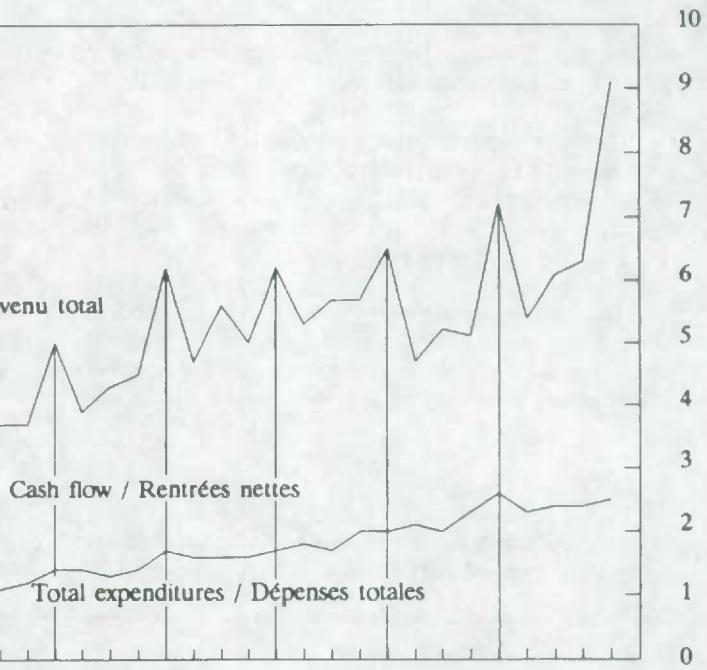
In addition to quarterly income and expenditure data, Table 3 also provides annual figures, calculated by totalling the figures for the four quarters.

Total income for 1989 amounted to almost \$27 billion, 20% more than the previous year; approximately 35% of this growth resulted from the transfer of \$1.6 billion into the trusted system made in the last quarter of the year. Profits generated from the sale of securities rose over 45% relative to those of 1988, following a decline of

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1979 - 1989

Milliards de dollars



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

La baisse de 4% des dépenses totales résulte d'un retrait d'argent effectué en 1988 et qui ne fut pas répété en 1989. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses. Leur proportion des dépenses totales au quatrième trimestre de 1989 était de 77%; environ 4% des dépenses totales servait à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 13% 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, 0.6% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 1.9% pour les dépenses diverses.

Revenu et dépenses, données annuelles

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 3 montre également le revenu et les dépenses sur une base annuelle de 1986 à 1989, qui sont en fait le total des quatre trimestres.

Le revenu total pour l'année 1989 se chiffrait à près de \$27 milliards, soit 20% de plus qu'en 1988; environ 35% de cette croissance annuelle est due au transfert de \$1.6 milliard effectué au cours du dernier trimestre de 1989. Les bénéfices sur la vente de titres ont augmenté de plus de 45% par rapport à ceux de 1988, faisant suite à un déclin de 53%. Les revenus de placements ont

53%. Investment income increased 12%, compared with growth rates of 8% and 9% in 1987 and 1988 respectively. In 1989, excluding the \$1.6 billion transfer, investment income and profit on the sale of securities together constituted 66% of the total revenue and were responsible for 84% of the annual growth in income.

Contributions by the employer and the employee represented 33% of the total revenue (again excluding the \$1.6 billion) and increased just 3% over those of 1988.

The total expenditures for the year 1989 amounted to \$9.6 billion, 6.5% higher than in 1988. Losses on the sale of securities declined 75%, from \$329 million in 1988 to \$84 million in 1989. This followed increases of 553% and 193% in 1987 and 1988 respectively.

Net income (cash flow), the difference between income and expenditures, was 30% higher than in 1988. Excluding the \$1.6 billion referred to above, net income still increased 18%, the largest growth recorded since 1985.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1979 to 1989

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1979	35.0	14.6	40.1	9.6	0.8	2,626,193
1980	33.7	14.3	41.6	9.1	1.3	3,382,148
1981	29.7	16.9	47.7	5.0	0.6	3,553,538
1982	32.9	16.2	45.4	4.6	1.0	4,143,331
1983	27.0	15.1	48.6	8.9	0.4	4,602,687
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,998,961
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175,322
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,188,810
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552,297
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,186,896
1989 ¹	21.6	12.9	55.4	9.6	0.6	9,037,427

¹ 1989 proportions were calculated after excluding the \$1.6 billion transfer from the total income figure.

connu un taux de croissance de 12%, comparativement à des taux de 8% et de 9% en 1987 et 1988 respectivement. En 1989, en excluant le transfert de \$1.6 milliard, les revenus d'investissement et les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 66% du revenu total et étaient responsables de 84% de la croissance annuelle du revenu.

Les cotisations patronales et salariales combinées représentaient 33% du revenu total (encore une fois, en excluant le \$1.6 milliard) et n'avaient progressé que de 3% par rapport à 1988.

Les dépenses totales, cumulées pour l'année 1989, se sont chiffrées à 9.6 milliards, soit 6.5% de plus qu'en 1988. Les pertes sur la vente de titres ont diminué de 75%, passant de \$329 millions à \$84 millions, après avoir augmenté de 553% et de 193% en 1987 et 1988 respectivement.

Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, progressaient alors de 30% en 1989. En excluant du revenu total l'apport de \$1.6 milliard au système de caisses de retraite en fiducie, les rentrées nettes augmentent quand même de 18%, soit la plus forte croissance annuelle depuis 1985.

Tableau 4.

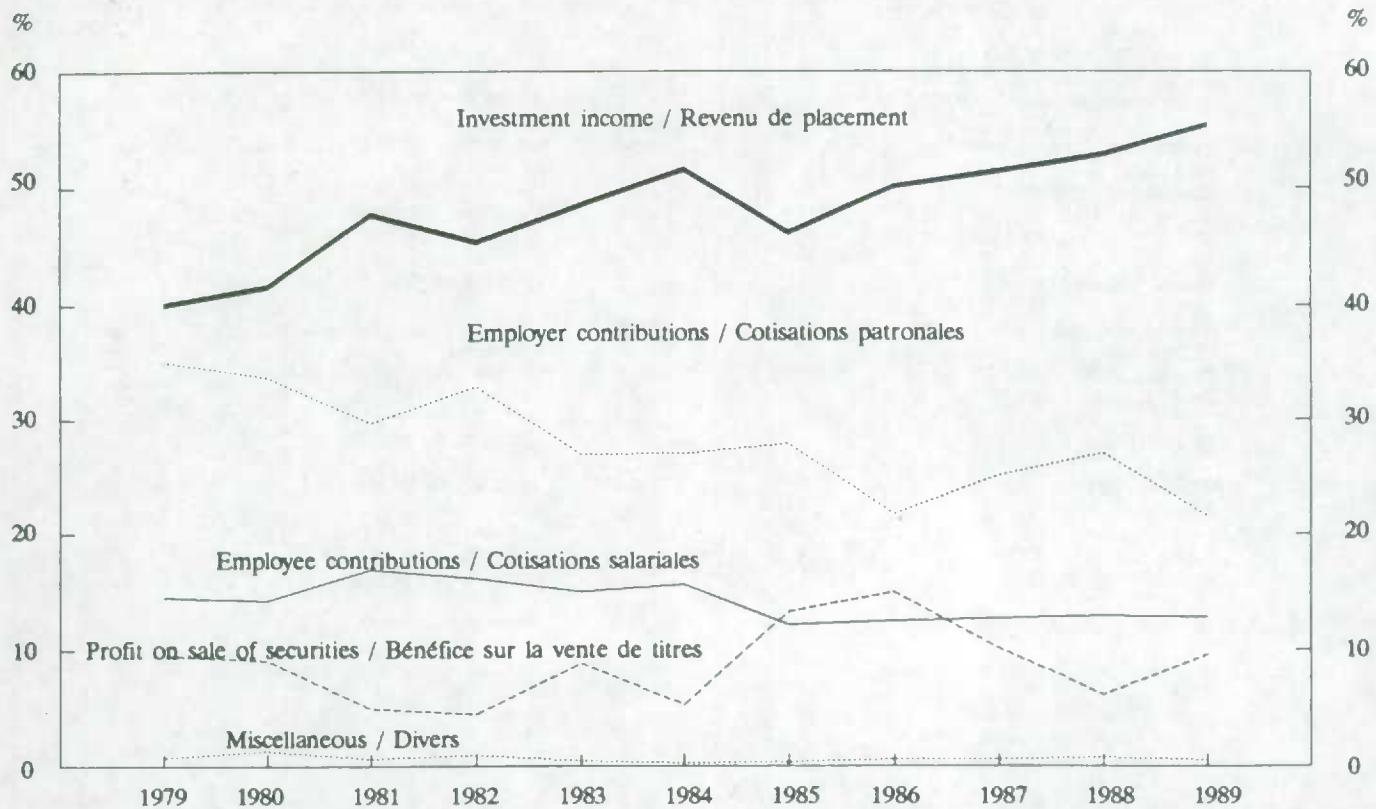
Sources de revenu en proportion du revenu total aux quatrièmes trimestres des années 1979 à 1989

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1979	35.0	14.6	40.1	9.6	0.8	2,626,193
1980	33.7	14.3	41.6	9.1	1.3	3,382,148
1981	29.7	16.9	47.7	5.0	0.6	3,553,538
1982	32.9	16.2	45.4	4.6	1.0	4,143,331
1983	27.0	15.1	48.6	8.9	0.4	4,602,687
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,998,961
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175,322
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,188,810
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552,297
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,186,896
1989 ¹	21.6	12.9	55.4	9.6	0.6	9,037,427

¹ Les proportions pour l'année 1989 ont été calculées en retranchant du revenu total le transfert de \$1.6 milliard.

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1979 to 1989¹



¹ 1989 proportions were calculated after excluding the \$1.6 billion transfer from the total income figure.

¹ Les proportions pour l'année 1989 ont été calculées en retranchant du revenu total le transfert de \$1.6 milliard.

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'enmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable du ministre des Approvisionnements et services Canada.



1010047900

Selected Labour Division Publications

Catalogue

Employment and Earnings

72-002	Employment, Earnings and Hours. Bil./Monthly Canada \$38.50 ¹ /\$385.00 ² United States US \$46.20 ¹ /\$462.00 ² Other Countries US \$53.90 ¹ /\$539.00 ²
--------	---

72-005	Estimates of Labour Income. Bil./Quarterly Canada \$22.50 ¹ /\$90.00 ² United States US \$27.00 ¹ /\$108.00 ² Other Countries US \$31.50 ¹ /\$126.00 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 \$25.00 United States US \$30.00 Other Countries US \$35.00
--------	---

Unemployment Insurance

73-001	Unemployment Insurance Statistics. Bil./Monthly Canada \$14.70 ¹ /\$147.00 ² United States US \$17.60 ¹ /\$176.00 ² Other Countries US \$20.60 ¹ /\$206.00 ²
--------	--

73-202s	Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001. Bil.(included with 73-001) Canada \$38.00 ¹ United States US \$46.00 ¹ Other Countries US \$53.00 ¹
---------	---

Pension Plans

74-001	Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds. Bil./Quarterly Canada \$11.00 ¹ /\$44.00 ² United States US \$13.25 ¹ /\$53.00 ² Other Countries US \$15.50 ¹ /\$62.00 ²
--------	--

74-201	Trusted Pension Funds: Financial Statistics. Bil./Annual Canada \$39.00 ¹ United States US \$47.00 ¹ Other Countries US \$55.00 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 \$11.00, United States US \$13.00, Other Countries US \$15.00.

To order, write to Publication 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 ² Etats-Unis 46,20 ¹ /\$462 ² US Autres pays 53,90 ¹ /\$539 ² US
--------	--

72-005	Estimations du revenu du travail. Bil./trimestriel Canada 22,50 ¹ /\$90 ² Etats-Unis 27 ¹ /\$108 ² US Autres pays 31,50 ¹ /\$126 ² US
--------	---

L'offre d'emploi

71-204	Indice de l'offre d'emploi. Bil./annuel Canada 16\$ ¹ Autres pays 19\$ ¹
--------	---

Accidents du travail

72-208	Accidents du travail. Bil./annuel Canada 25\$ Etats-Unis 30\$ US Autres pays 35\$ US
--------	--

Assurance-chômage

73-001	Statistiques sur l'assurance-chômage. Bil./mensuel Canada 14,70 ¹ /\$147 ² Etats-Unis 17,60 ¹ /\$176 ² US Autres pays 20,60 ¹ /\$206 ² US
--------	---

73-202s	Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001. Bil.(inclus avec 73-001) Canada 38\$ Etats-Unis 46\$ US ¹ Autres Pays 53\$ US ¹
---------	--

Régimes de pensions

74-001	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie. Bil./trimestriel Canada 11\$ ¹ /\$44 ² Etats-Unis 13,25\$ ¹ /\$53 ² US Autres pays 15,50\$ ¹ /\$62 ² US
--------	--

74-201	Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières. Bil./annuel Canada 39\$ ¹ Etats-Unis 47\$ US ¹ Autres pays 55\$ US ¹
--------	--

74-401	Régimes de pensions au Canada Bil./biennal Canada 35\$ ¹ Autres pays 42\$ 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 11\$, Etats-Unis 13\$ US, autre pays 15\$ US.

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 portez votre commande à Visa ou MasterCard.

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