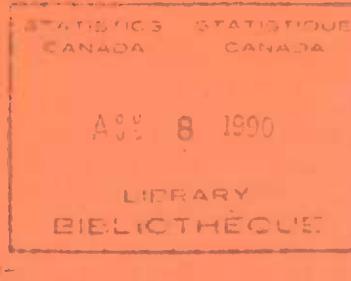




**Statistics
Canada**

**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, First Quarter 1990

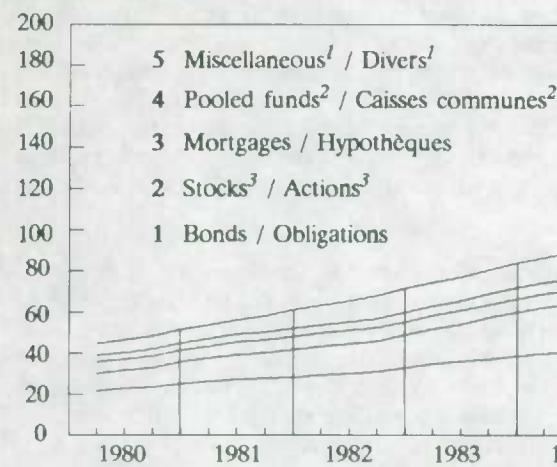
Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$179.1 billion in the first quarter of 1990, an increase of \$4.9 billion or 1.9% over the assets of the previous quarter. These assets are four times greater than they were at the end of the first quarter of 1980.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1980 - 1990

Billions of 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.

August 1990

*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*

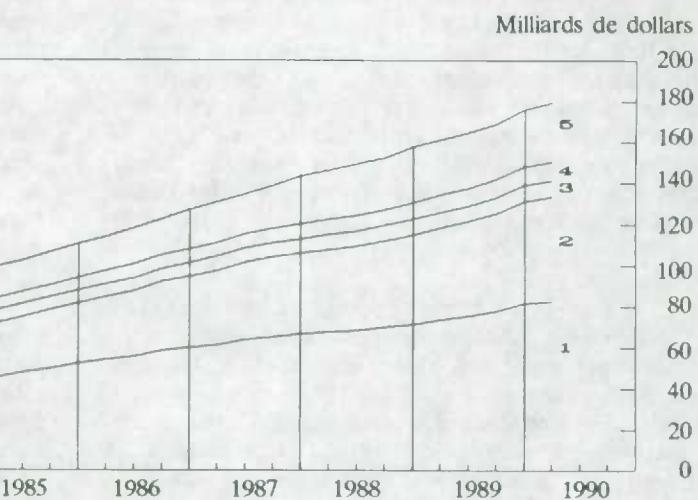
Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie, premier trimestre 1990

Faits saillants

Au premier trimestre de 1990, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$179.1 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.9 milliards ou 1.9% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant quatre fois plus élevé qu'à la fin du premier trimestre de 1980.

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1980 - 1990



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.

August 1990

First quarter income of trustee pension funds was estimated at \$6.1 billion whereas expenditures amounted to \$2.6 billion, leaving a net income of \$3.4 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 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 first quarter of 1990, the \$179.1 billion in trustee pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represents just 6% 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 first quarter of 1990, 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 premier trimestre de 1990, s'élevait à \$6.1 milliards et les dépenses totales à \$2.6 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.4 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 publique. 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 financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les agents détenus dans les comptes de revenu consolidé des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les agents déposés en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclus. Ces agents sont détenus dans les caisses générales des compagnies d'assurance et aux fins d'investissement, sont combinés aux autres agents détenus dans ces caisses générales. 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 premier trimestre de 1990, l'actif de \$179.1 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.9 milliard déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait 6% 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 publiques.) 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 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 first quarter of 1990 was estimated at \$179.1 billion¹, up 1.9% from the previous quarter and 11.3% from the amount held one year earlier. This is the third consecutive year that assets have grown at approximately the same rate between the fourth and the first quarters. The annual growth rate, estimated at March 31, reached a high of 21.6% in 1980 and had been generally decreasing since that time, to the low of 10.1% recorded in 1989. A detailed breakdown of the assets over the period 1987 to 1990 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1980.

The assets (at book value) are four times greater than they were at the end of the first quarter of 1980, when they amounted to \$44.8 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 29%, 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 stocks rose just 2.4% from the fourth quarter of 1989, down from increases of over 3% in each of the quarters of 1989. This reduced growth coincides with a drop in the TSE 300 composite index registered during the same period. In contrast, the 3.3% increase in the amount held in short-term investments³ was the highest recorded since the last quarter of 1988. This increase can likely be related to the rise in the bank rate in the first quarter of 1990.

The amount invested in bonds increased 1.2% between the last quarter of 1989 and the first quarter of 1990. This is one of the lowest growth rates posted in the past decade.

¹ Includes an estimated \$557 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.

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 premier trimestre de 1990, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$179.1 milliards¹, soit 1.9% de plus qu'au trimestre précédent et 11.3% de plus qu'un an plus tôt. C'est la troisième année consécutive que la croissance trimestrielle, estimée au premier trimestre, affiche un taux semblable. Quant au taux annuel de croissance, estimé à chaque premier trimestre, il avait atteint un sommet de 21.6% en 1980 et avait diminué de façon générale par la suite pour atteindre au premier trimestre de 1989 un creux de 10.1%. Une description détaillée de l'actif de 1987 à 1990 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1980.

La valeur comptable de l'actif était quatre fois supérieure à celle enregistrée à la fin du premier trimestre de 1980 alors qu'elle se chiffrait à \$44.8 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 1980.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions² sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 46% et 29% 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 croissance des placements sous forme d'actions s'établissait à 2.4% au premier trimestre de 1990, comparativement à une croissance trimestrielle de plus de 3% au cours de chaque trimestre de 1989. Le ralentissement de la croissance au premier trimestre de 1990 coïncide avec le fléchissement de l'indice synthétique TSE 300 à ce moment-là. Par ailleurs, les placements à court terme³ ont progressé de 3.3%, la plus forte augmentation trimestrielle à être enregistrée depuis le dernier trimestre de 1988. Cela reflète vraisemblablement la hausse du taux officiel d'escompte survenue au premier trimestre de 1990.

Au premier trimestre de 1990, les obligations n'ont progressé que de 1.2% par rapport au trimestre précédent. Il s'agit d'un des taux trimestriels de croissance les plus faibles à être enregistré depuis 1980.

¹ Comprend un montant estimatif de \$557 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, 1987-1990

Assets (book value)	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Caisses communes	3,166,471	3,241,420	3,069,454	3,139,933	3,189,493	3,283,893	3,344,599	3,443,890
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	388,699	397,595	707,621	745,416	734,720	782,487	784,149	1,186,090
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,557,844	1,641,720	1,675,866	1,722,763	1,833,730	1,909,836	1,896,060	2,025,855
Venture capital - Capital-risque	390,073	414,754	454,765	486,898	482,630	491,602	513,202	552,348
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,584,635	1,610,122	1,459,999	1,453,313	1,496,669	1,530,278	1,493,881	1,620,971
Bonds - Obligations	61,512,848	64,243,713	65,455,797	66,921,238	67,677,493	68,577,375	70,085,124	71,532,021
Stocks - Actions	35,765,407	37,044,782	38,679,812	38,893,470	39,589,215	40,524,757	41,577,775	42,691,404
Mortgages - Hypothèques	6,699,729	6,808,779	6,781,497	7,030,273	7,180,033	7,269,967	7,367,222	7,537,338
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	3,479,323	3,529,173	3,502,485	3,512,149	3,659,898	3,680,739	3,788,441	3,913,672
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	16,272,277	15,874,218	16,972,795	19,455,965	20,338,452	21,301,615	21,501,010	23,149,015
TOTAL	130,817,306	134,806,276	138,760,091	143,361,418	146,182,333	149,352,549	152,351,463	157,652,604
1989								
	I	II	III	IV P	I P	II	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,436,594	3,475,952	3,531,975	3,578,557	3,521,130			
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	1,258,537	1,280,679	1,331,278	1,399,727	1,449,646			
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	1,968,388	2,114,959	2,163,340	2,339,324	2,333,530			
Venture capital - Capital-risque	565,513	581,982	592,729	643,307	613,808			
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,695,505	1,703,048	1,783,215	1,835,875	1,891,795			
Bonds - Obligations	73,699,333	75,457,029	77,745,592	81,301,296	82,301,090			
Stocks - Actions	44,091,348	45,464,155	46,986,147	49,175,766	50,421,871			
Mortgages - Hypothèques	7,558,955	7,569,025	7,667,253	7,782,576	7,830,303			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	4,043,650	4,191,239	4,317,249	4,891,112	5,122,938			
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	22,701,851	22,757,298	22,526,455	22,903,849	23,653,555			
TOTAL	161,019,674	164,595,366	168,645,233	175,851,389	179,139,666			

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 couru.

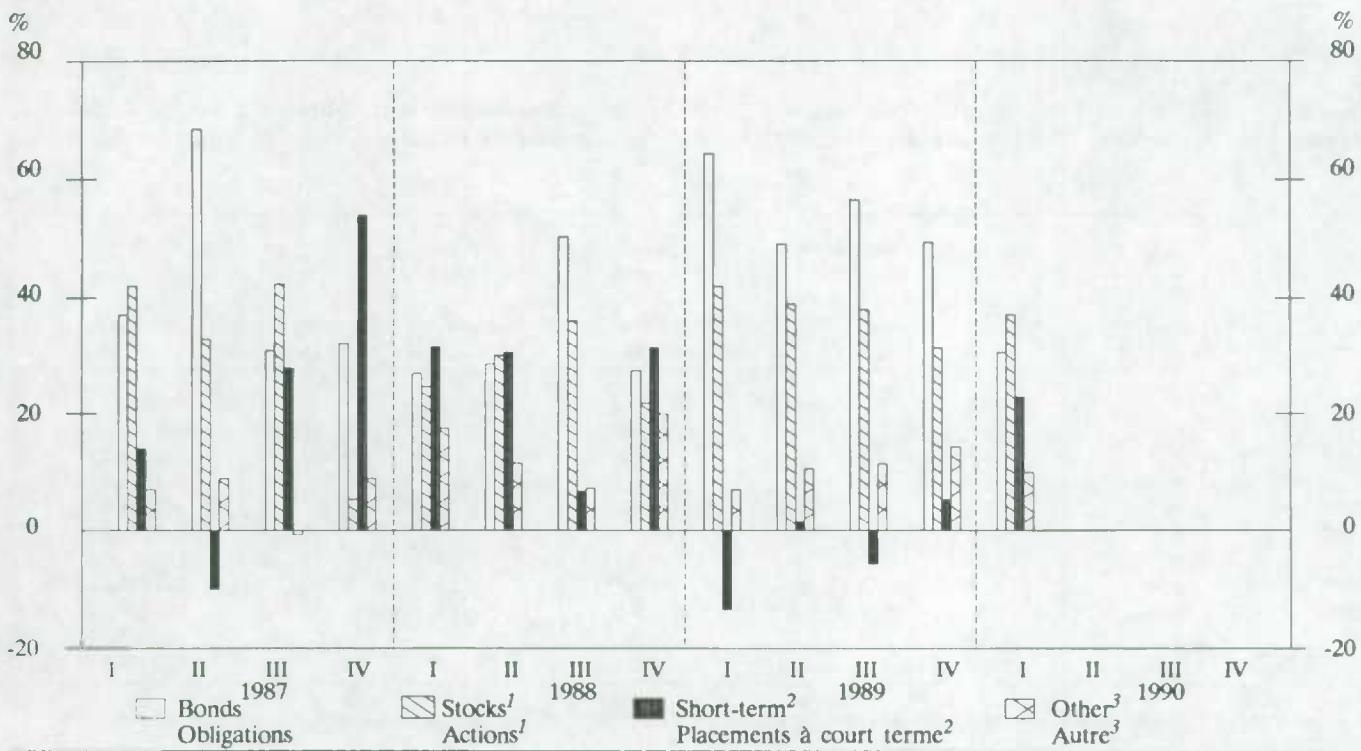
P Nombres provisoires

Tableau 1

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1987-1990

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1987 to 1990



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.

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1987 à 1990

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.

The growth in assets from the fourth quarter of 1989 to the first quarter of 1990 amounted to \$4.9 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 in the first quarter of 1990 a significant portion (23%) of the new money was put into short-term investments. This contrasts sharply with the situation that existed in 1989: in the first and third quarters the amount in short-term investments actually declined and in the other two quarters these holdings accounted for not more than 5% of the growth in assets. Together, investment in bonds and stocks represented 67% of the growth in assets in the first quarter of 1990 compared with more than 80% of the growth in each of the quarters of 1989.

La croissance totale de l'actif entre le dernier trimestre de 1989 et le premier trimestre de 1990 se chiffrait à \$4.9 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 illustre bien le fait que les placements à court terme ont considérablement accru leur part de responsabilité de la croissance de l'actif. Les placements à court terme ont été responsables de 23% de la croissance totale de l'actif entre le dernier trimestre de 1989 et le premier trimestre de 1990, alors qu'aux premier et troisième trimestres de 1989 la valeur de ces placements avait diminué et au cours des deux autres trimestres de 1989, à peine 5% de la croissance leur était attribuable. Ensemble, les obligations et les actions contribuaient à 67% de la croissance de l'actif au premier trimestre de 1990, comparativement à une responsabilité d'au moins 80% au cours de chacun des trimestres de 1989.

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 March 31 of 1980 to 1990.

Table 2.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the First Quarters of 1980 to 1990

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
1980	49.0	18.9	12.1	6.8	1.0	12.1	44,772,109
1981	49.2	20.9	10.9	6.8	1.1	11.2	53,907,614
1982	46.5	22.0	10.0	6.3	1.4	13.8	63,605,735
1983	47.0	22.7	8.8	6.5	1.7	13.4	74,566,448
1984	46.2	26.0	7.6	6.2	2.0	12.1	86,655,332
1985	45.7	26.3	6.4	5.8	2.4	13.3	99,508,742
1986	47.4	26.9	5.6	5.8	2.8	11.4	113,882,883
1987	47.0	27.6	5.1	5.1	2.7	12.4	130,817,306
1988	46.3	27.4	4.9	5.0	2.5	13.9	146,182,333
1989 ^r	45.8	27.7	4.7	5.2	2.5	14.1	161,019,674
1990 ^P	45.9	28.5	4.4	5.2	2.9	13.2	179,139,666

¹ Includes venture capital investments, as of the third quarter of 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.

^r revised figures

^P preliminary figures

¹ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 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 courant.

^r nombres revisés

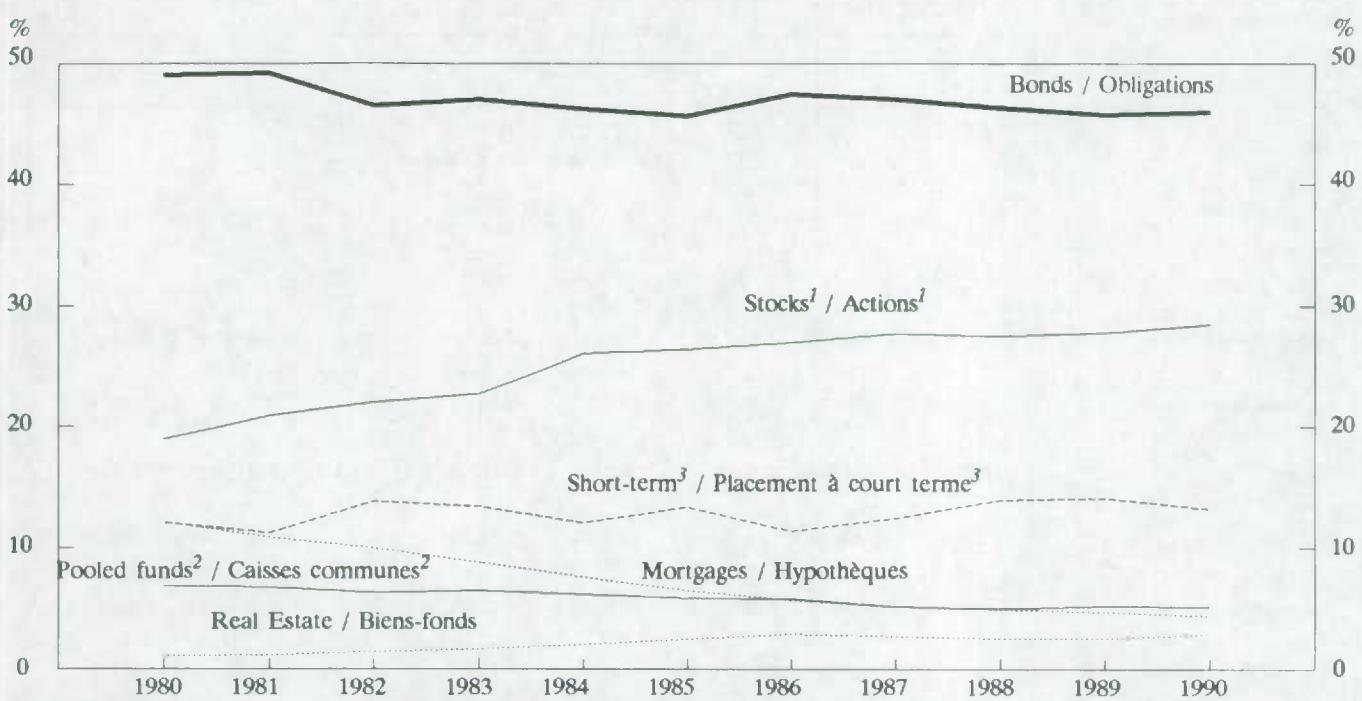
^P nombres provisoires

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 and 1980, this type of investment accounted for a record low of 18.9% of the total assets. Since that time, the proportion has increased quite steadily, to 27.6% in 1987. In 1988, following the stock market adjustment, the proportion declined slightly (to 27.4%) but has since risen again, to 28.5%, in 1990. Between 1980 and 1990, short-term investments, as a percentage of total assets, varied between 11.2% (1981) and 14.1% (1989). The average percentage of the assets in short-term investments over this period was 12.8%, compared with 6.9% in the preceding decade. The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 4.4%.

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 et 1980, ces placements atteignaient un creux record en comptant pour 18.9% du total. Depuis lors, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 27.6% en 1987. En 1988, suite à l'ajustement boursier, les actions avaient ralenti leur croissance et avaient légèrement décrue leur représentation au sein de l'actif total (27.4%). En 1989 et 1990, leur croissance s'accélérera quelque peu et leur proportion atteignait 28.5% en 1990. De 1980 à 1990, la proportion de l'actif détenu en valeurs à court terme a oscillé entre 11.2% (1981) et 14.1% (1989); leur proportion moyenne sur cette période s'établissait à 12.8% comparativement à 6.9% la décennie précédente. Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.4% en 1990.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the First Quarters of 1980 to 1990



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

Even though bonds continue to constitute the major form of investment for trusteed pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has decreased since 1980, from 49% to 46%. 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 27% from March 31, 1989, following annual increases of not more than 11% in the past three years. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trusteed pension funds.

Income and expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trusteed pension funds in the first quarter of 1990 was estimated to be \$6.1 billion, 12.2% higher than that of the same quarter of 1989. Expenditures, estimated at \$2.6 billion, rose 13.8%. The net income or new money entering the funds (calculated by deducting expenditures from income) increased 10.9%, to \$3.4 billion.

Graphique III

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux premiers trimestres des années 1980 à 1990

¹ Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 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.

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% à 46%. 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) s'est accrue de 27% depuis le 31 mars 1989, faisant suite à des augmentations annuelles de moins de 11% au cours des trois années précédentes. Ce genre d'investissement continue de représenter moins de 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au premier trimestre de 1990, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$6.1 milliards, soit 12.2% de plus qu'au même trimestre de 1989. Les dépenses augmentaient de 13.8% et se chiffraient à \$2.6 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, progressaient de 10.9% et atteignaient \$3.4 milliards.

Table 3**Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1987 - 1990**

Income and expenditures No.	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	618,206	733,531	742,134	835,521	708,515	782,636	800,601	933,802
2 Employer contributions	877,411	839,889	895,818	1,645,367	936,939	875,077	978,133	1,952,663
3 Total	1,495,617	1,573,420	1,637,952	2,480,888	1,645,454	1,657,713	1,778,734	2,886,465
4 Investment income	2,295,644	2,638,424	2,668,899	3,370,974	2,410,454	2,923,282	2,854,388	3,802,999
5 Net profit on sale of securities	1,460,499	1,313,621	1,222,843	663,420	656,401	637,073	446,062	445,144
6 Miscellaneous	44,643	34,586	32,163	37,015	15,471	22,354	15,242	52,288
7 Total	3,800,786	3,986,631	3,923,905	4,071,409	3,082,326	3,582,709	3,315,692	4,300,431
8 TOTAL INCOME	5,296,403	5,560,051	5,561,857	6,552,297	4,727,780	5,240,422	5,094,426	7,186,896
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	1,411,508	1,390,237	1,497,416	1,523,487	1,554,862	1,574,623	1,659,527	1,986,469
10 Cost of pensions purchased	43,712	30,413	102,142	66,953	117,619	64,862	204,115	81,807
11 Cash withdrawals	175,334	194,205	313,441	266,505	252,809	238,513	259,476	331,212
12 Administration costs	61,083	61,305	69,295	92,261	73,636	80,913	78,289	91,416
13 Net loss on sale of securities	8,291	6,041	15,809	82,183	65,725	70,033	97,644	95,709
14 Other expenditures	67,101	12,830	36,495	11,677	16,863	13,365	20,216	7,885
15 TOTAL EXPENDITURES	1,767,029	1,695,031	2,034,598	2,043,066	2,081,514	2,042,309	2,319,267	2,594,498

P Preliminary figures.¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trusteed 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, 1987 - 1990

1989					1990				Revenu et dépenses	No		
I	II	III	IV	P	I	II	III	IV				
thousands of dollars - milliers de dollars												
Revenu:												
782,852	838,737	850,296	959,541	864,070					Cotisations salariales	1		
980,741	1,068,001	1,107,042	1,608,980	1,300,151					Cotisations patronales	2		
1,763,593	1,906,738	1,957,338	2,568,521	2,164,221					Total	3		
2,807,898	3,319,336	3,219,936	4,131,073	3,422,245					Revenu de placements	4		
637,664	785,752	1,034,755	715,408	436,258					Bénéfices nets sur la vente de titres	5		
190,012	55,616	48,453	1,622,425 ¹	33,914					Divers	6		
3,635,574	4,160,704	4,303,144	6,468,906	3,892,417					Total	7		
5,399,167	6,067,442	6,260,482	9,037,427	6,056,638					REVENU TOTAL	8		
Dépenses:												
1,799,730	1,788,790	1,900,986	1,892,747	1,985,192					Versements des rentes puisées dans la caisse	9		
73,554	154,866	92,697	95,341	65,000					Coût des rentes achetées	10		
312,978	350,415	299,293	313,927	338,709					Retraits en espèces	11		
84,390	91,522	91,061	106,754	106,071					Frais d'administration	12		
31,140	21,241	16,473	14,693	143,410					Perte nette sur la vente de titres	13		
25,860	9,167	12,377	46,477	10,411					Autres dépenses	14		
2,327,652	2,416,001	2,412,887	2,469,939	2,648,793					DÉPENSES TOTALES	15		

^P Nombres provisoires¹ 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.

Figure IV

**Quarterly Estimates of Income and Expenditures of
Trusted Pension Funds, 1980 - 1990**

Billions of dollars

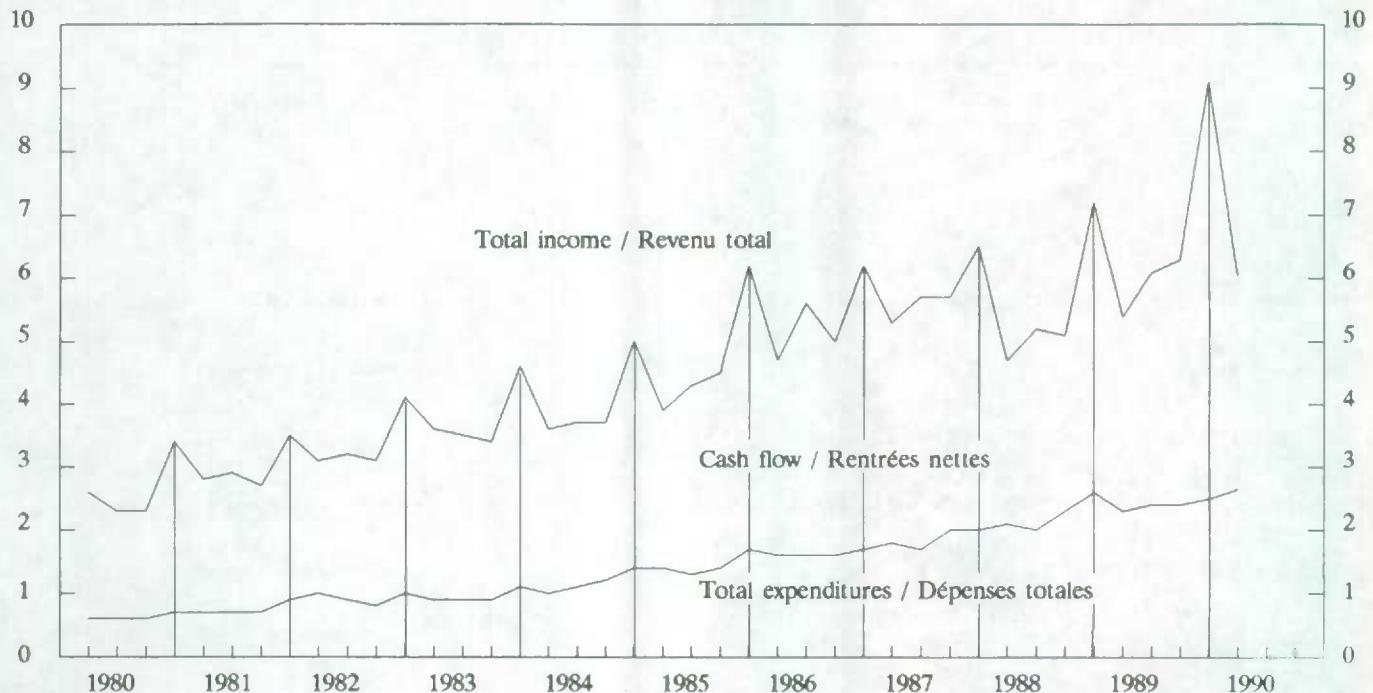


Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trusted pension funds from the first quarter of 1980 to the first quarter of 1990. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen 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.) In certain cases, therefore, 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.

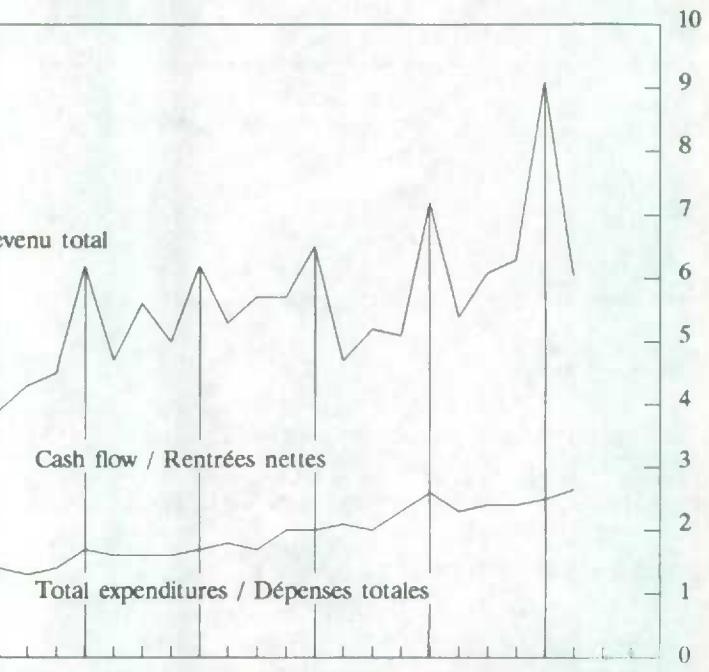
Profits generated from the sale of securities were down 39% compared with those of the previous quarter, following another drop of 31% in the fourth quarter of 1989. Increases averaging close to 33% had been recorded in the first three quarters of 1989. First quarter profits accounted for just 7% of total income in 1990, a drop from the high of 28% recorded in 1987.

Investment income, which constituted 57% of total revenue in the first quarter of 1990, was 22% higher than in the same quarter of 1989. This was the largest 12-month increase recorded since 1982. The proportion of the

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1980 - 1990

Milliards de dollars



Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1980 au premier trimestre de 1990. 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. A 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, dans certains cas, 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.

Les bénéfices sur la vente de titres ont reculé de 39% par rapport au dernier trimestre de 1989, faisant suite à une chute de 31% le trimestre précédent. Ces deux baisses successives font suite à une croissance moyenne de près de 33% au cours des trois premiers trimestres de 1989. Les bénéfices représentaient 7% du revenu total au premier trimestre de 1990, comparativement au sommet de 28% enregistré en 1987.

Les revenus d'investissement, qui constituaient 57% du revenu total au premier trimestre de 1990, se sont accrus de 22% par rapport au même trimestre l'année précédente. Il s'agit de leur plus forte croissance annuelle depuis 1982. Leur proportion du revenu

revenue generated by investment income has risen significantly since 1980, when it was recorded at 31%.

Employer and employee contributions, the other principal sources of income for the funds, increased 33% and 10% respectively from the first quarter of 1989. Together, they represented 36% of the total income. The growth in employer contributions for the first quarter was the highest recorded since 1978.

In the first quarter of 1990, investment income plus profit on the sale of securities accounted for 64% of the total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted 36%. Ten years earlier these two sources of revenue each accounted for approximately half the income.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1980 to 1990

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
1980	38.1	15.4	30.7	12.3	3.5	2,661,845
1981	38.1	15.7	39.2	6.7	0.4	2,829,836
1982	33.9	18.0	45.6	2.2	0.3	3,078,321
1983	32.4	16.0	45.9	5.4	0.3	3,567,473
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,555,928
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891,035
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754,230
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296,403
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,727,780
1989 ^r	18.2	14.5	52.0	11.8	3.5	5,399,167
1990 ^P	21.5	14.3	56.5	7.2	0.6	6,056,638

^r revised figures

^P preliminary figures

The distribution of the various sources of income in the first quarters of 1980 to 1990 is illustrated in Figure V and Table 4.

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 75% of the total. These payments rose by 10% from the first quarter of 1989, to \$2.0 billion. Other disbursements

total a augmenté de façon significative depuis 1980, alors qu'elle s'établissait à 31%.

Les cotisations patronales et salariales, les deux autres sources importantes de rentrées d'argent, ont augmenté respectivement de 33% et de 10% depuis le premier trimestre de 1989. Ensemble, elles constituaient 36% du revenu total. Il s'agit de la plus forte augmentation annuelle des cotisations patronales depuis 1978 à être enregistrée au cours d'un premier trimestre.

Au premier trimestre de 1990, les revenus d'investissement ainsi que les bénéfices sur la vente de titres constituaient 64% du revenu total, alors les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour près de 36%. À titre de comparaison, dix ans plus tôt, ces deux sources de revenu se partageaient environ moitié-moitié le revenu total.

Tableau 4.

Sources de revenu en proportion du revenu total aux premiers trimestres des années 1980 à 1990

^r nombres revisés

^P nombres provisoires

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux premiers trimestres de 1980 à 1990, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

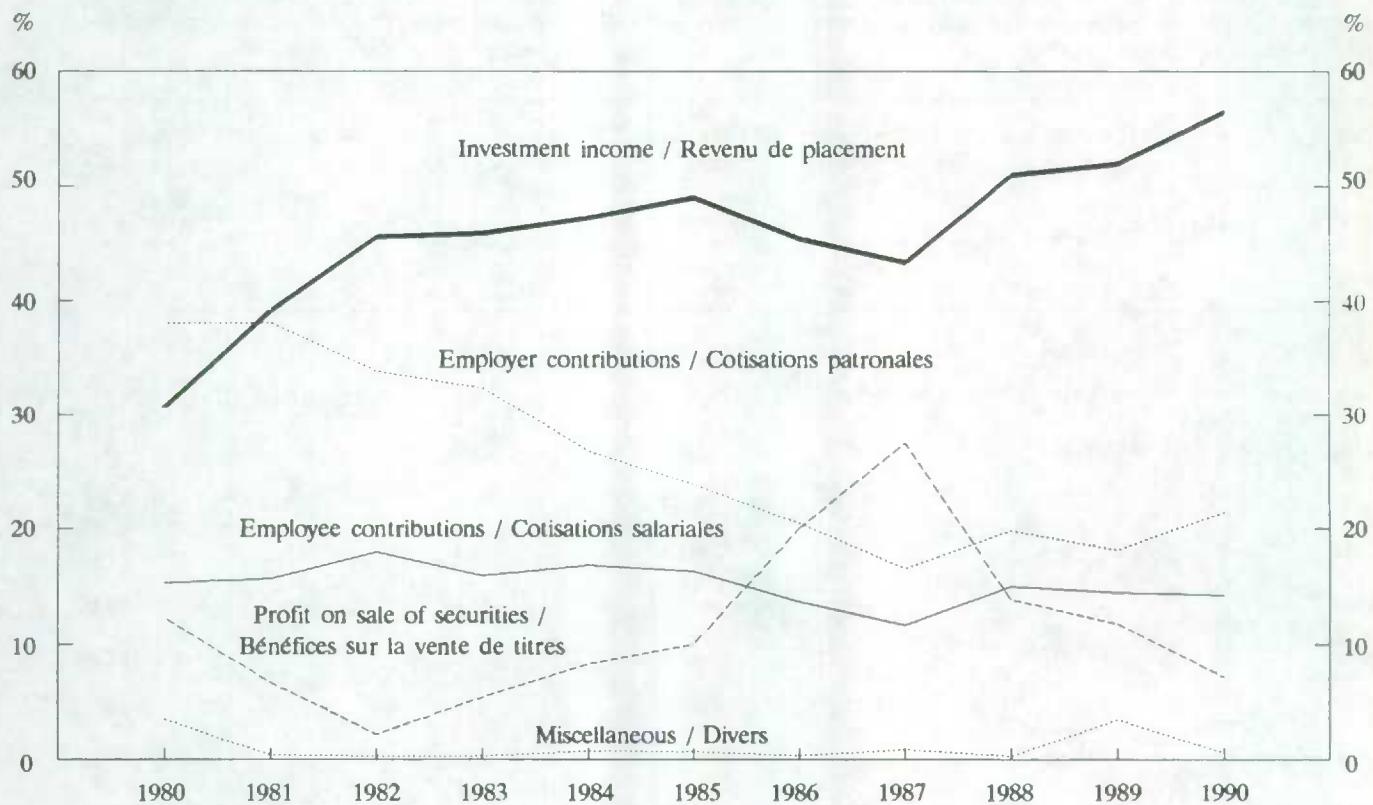
Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, augmentant de 10% depuis le premier trimestre de 1989 et se chiffrant à \$2.0 milliards. Leur proportion des dépenses

included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (5%) and various other miscellaneous expenditures (0.4%).

Losses on the sale of securities were 875% higher than in the fourth quarter of 1989 and about 360% over those of the first quarter, 1989. As a proportion of total expenditures, they rose from 0.6% to 5.4% from December 31, 1989 to March 31, 1990.

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1980 to 1990



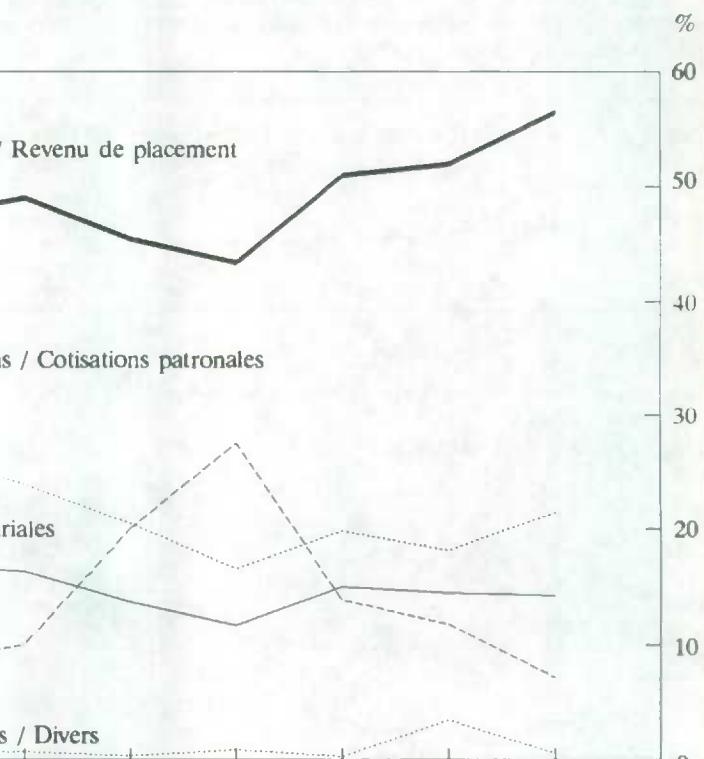
Published under the authority of the Minister of Industry, Science and Technology. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written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

totales au premier trimestre de 1990 était de 75%; environ 3% des dépenses totales servait à l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance, 13% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier, 4% pour payer les frais d'administration, 5% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 0.4% pour les dépenses diverses.

La perte nette sur la vente de titres a augmenté de 875% par rapport au trimestre dernier et de 360% par rapport au premier trimestre de l'année dernière. C'est ainsi que leur proportion des dépenses totales passait de 0.6% à 5.4% entre le 31 décembre 1989 et le 31 mars 1990.

Graphique V

Sources de revenu en proportion du revenu total aux premiers trimestres des années 1980 à 1990



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

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
--------	--

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 11-204F, 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
72-208	Accidents du travail. Bil./annuel Canada 25\$ Etats-Unis 30\$ US Autres pays 35\$ US
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
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\$ 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.

Statistics Canada Library
Bibliothèque Statistique Canada



1010045066