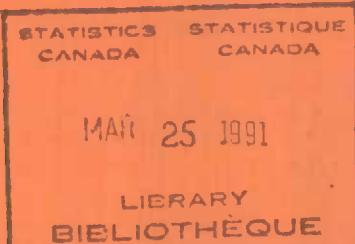


Statistics
CanadaStatistique
Canada

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 Trusted Pension Funds, Third Quarter 1990

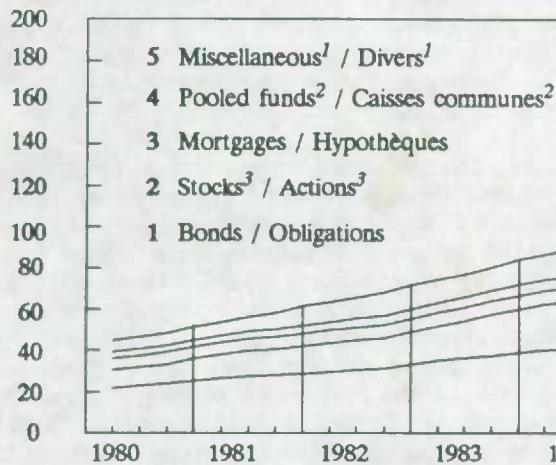
Highlights

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be \$194.7 billion in the third quarter of 1990, an increase of \$3.6 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 third quarter of 1980.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted 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.

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

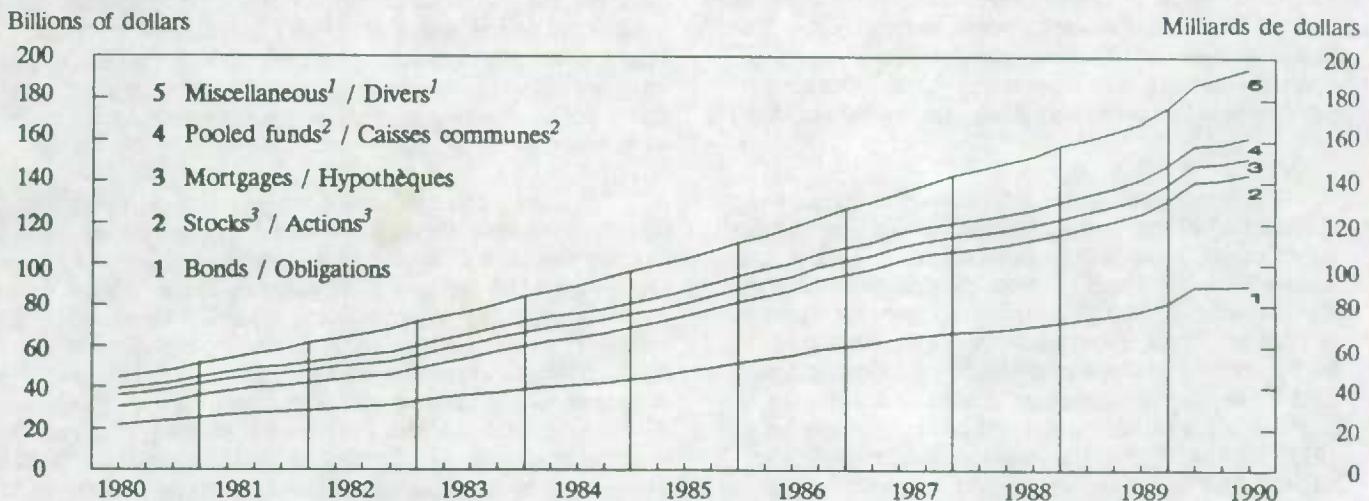
Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie, troisième trimestre 1990

Faits saillants

Au troisième trimestre de 1990, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$194.7 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.6 milliards ou 1.9% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant quatre fois plus élevé qu'à la fin du troisième 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.

March 1991

Mars 1991

Third quarter income of trustee pension funds was estimated at \$6.2 billion whereas expenditures amounted to \$2.9 billion, leaving a net income of \$3.3 billion.

NOTE TO USERS

As a result of budget cuts for federal government departments, the production activities of the Pensions Section have been suspended for the fiscal year 1991-92. The following issues of *Quarterly Estimates of Trustee Pension Funds* will therefore not be produced: fourth quarter 1990, first quarter 1991, second quarter 1991 and third quarter 1991. Production of the publication will be recommence with the fourth quarter 1991 issue. In cases where subscriptions to this publication have been prepaid, arrangements are being made to adjust accounts by the appropriate amounts. Questions regarding accounts can be directed to Publication Sales, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 or by phoning 613-951-7277.

During the fiscal year 1991-92, inquiries about the data for the period up to and including the third quarter 1990 can be addressed to Johanne Pineau at 613-951-4034. Any specific concerns or comments regarding the availability of these data can also be directed to Ms. Pineau.

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. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the third quarter of 1990, the \$194.7 billion in trustee pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represents 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

Le revenu total de ces caisses, au troisième trimestre de 1990, s'élevait à \$6.2 milliards et les dépenses totales à \$2.9 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.3 milliards.

NOTE AUX UTILISATEURS

En raison des coupures budgétaires dans les ministères de l'administration fédérale, les activités de production de la section des pensions ont été suspendues pour l'année fiscale 1991-1992. La publication intitulée *Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie* ne sera donc pas produite pour les données couvrant la période allant du quatrième trimestre de 1990 au troisième trimestre de 1991 inclusivement. Cette publication sera rétablie avec la production de données portant sur le quatrième trimestre de 1991. Pour ceux et celles qui auraient payé à l'avance leur abonnement à cette publication, les comptes seront ajustés par les montants appropriés. Les questions concernant les comptes peuvent être adressées à la Section des ventes de publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 ou en téléphonant au 613-951-7277.

Au cours de l'année fiscale 1991-1992, les demandes de données portant sur la période allant jusqu'au troisième trimestre de 1990 peuvent être adressées à Johanne Pineau au 613-951-4034. Toute question ou commentaire concernant la disponibilité de ces données peuvent aussi être acheminées à Mme Pineau.

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 par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurance en sont également exclues. Lorsque l'administrateur d'une caisse de retraite 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 inclue dans cette enquête. À la fin du troisième trimestre de 1990, l'actif de \$194.7 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 détenues par les compagnies d'assurance au Canada au titre des régimes de retraite.

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 which is not invested in the same way.) 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 192 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute 5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the third quarter of 1990, they held 86% of the total assets.

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

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact 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 third quarter of 1990 was estimated at \$194.7 billion¹, up 16% from a year earlier. Approximately 33% of the growth was due to the inclusion in the trustee pension fund system of monies for two public sector funds that were previously held in the consolidated revenue account of the province of Ontario. Excluding these monies, the annual growth rate was 10.4%.

The year-to-year growth rate, which reached a high of 21.2% in 1980, had been generally decreasing since that time, to the low of 9.8% recorded in the third quarter of 1988, following the stock market adjustment. The 10.5% posted in 1989 and the 10.4% in 1990 were slightly above that low but these were still the lowest annual rates of increase recorded since the survey began in 1970. 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.

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 192 caisses dont l'actif atteint au moins \$125 millions. Ces 192 caisses constituaient 5% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie et à la fin du troisième trimestre de 1990, elles détenaient 86% 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.

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 troisième trimestre de 1990, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$194.7 milliards¹, soit 16% de plus qu'un an plus tôt. Environ 33% de cette croissance était attribuable à l'inclusion dans le système de caisses de retraite en fiducie des fonds de deux caisses de retraite du secteur public; ces argent faisaient auparavant l'objet d'une écriture comptable dans le compte de revenu consolidé du gouvernement de l'Ontario. En excluant cet apport de fonds, le taux annuel d'augmentation se situait à 10.4%.

Le taux annuel de croissance, qui avait atteint un sommet de 21.2% en 1980, avait généralement diminué par la suite pour atteindre au troisième trimestre de 1988 un creux de 9.8%, suite à l'ajustement boursier. Les taux annuels de croissance de 10.5% en 1989 et de 10.4% en 1990 étaient à peine supérieurs à ce creux; ceux-ci étaient les plus faibles à être enregistrés depuis le début de cette enquête en 1970. 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.

¹ Includes an estimated \$684 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

¹ Comprend un montant estimatif de \$684 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

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 - Caisse 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 conseillers - Caisse 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 - Caisse 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 - Caisse 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 ^r	II ^r	III ^r	IV ^r	I ^r	II ^r	III	IV
Pooled funds - Caisse communes	3,172,174	3,210,016	3,275,831	3,280,016	3,075,314	3,106,135	3,146,945	
Pooled funds of investment conseillers - Caisse communes des conseillers en placements	1,402,622	1,427,277	1,484,655	1,661,072	1,732,167	1,843,900	2,236,699	
Mutual and investment funds - Caisse mutuelles et de placements	2,176,778	2,326,832	2,383,925	2,631,071	2,582,932	2,635,359	2,707,979	
Venture capital - Capital-risque	571,424	587,983	598,917	665,638	587,969	593,497	608,743	
Segregated and deposit administration funds - Caisse séparées et administrations des dépôts	1,651,987	1,659,249	1,740,808	1,678,153	1,857,785	1,859,949	1,878,299	
Bonds - Obligations	73,498,260	75,259,831	77,591,941	81,395,231	89,219,364	89,255,307	89,926,961	
Stocks - Actions	44,018,732	45,395,466	46,951,327	49,362,459	50,760,003	51,527,527	53,338,526	
Mortgages - Hypothèques	7,512,968	7,522,644	7,621,635	7,771,249	7,847,708	7,841,407	7,912,055	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	4,051,329	4,199,063	4,325,514	4,942,308	5,150,124	5,475,932	5,770,244	
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	22,599,415	22,656,141	22,442,486	22,668,438	24,317,048	26,904,688	27,139,452	
TOTAL	160,655,689	164,244,502	168,417,039	176,055,635	187,130,414	191,043,701	194,665,903	

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

^r Revised figures

Tableau 1

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

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

^r Nombres révisés

The assets (at book value) are four times greater than they were at the end of the third quarter of 1980, when they amounted to \$48.5 billion. Viewed in constant dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.3 times during this period.

Bonds and stocks² remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 46% and 28%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 14% 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.

Between the second and the third quarters of 1990, the assets grew approximately 2%, the same rate of increase recorded in the first two quarters of the year. Similar rates were posted in the first three quarters of 1988 and 1989. Prior to that, however, the quarterly growth rates for these same quarters had been closer to 3.4%.

In the last quarter of 1987, at the time of the stock market adjustment, the amount invested in stocks recorded its lowest quarterly growth rate of the 1980s (0.6%). This rate then rose consistently, to reach 5.1% in the last quarter of 1989 but fell in the following two quarters, back to 1.5%. In the third quarter of 1990 the growth rate rebounded once again, to 3.5%. In contrast, short-term investments³, which grew 11% in the second quarter of 1990, were up just 1% in the third quarter. Faced with a decline in interest rates, it appears that pension fund managers opted to invest in the stock market rather than in short-term holdings.

The amount invested in bonds was virtually unchanged in the first two quarters of 1990 and was up only 0.8% in the third quarter. The return on bonds was lower than the bank rate in the first three quarters of 1990, this may explain the lack of growth in the amount held in bonds.

The growth in assets between the second and third quarters of 1990 amounted to \$3.6 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

La valeur comptable de l'actif était quatre fois supérieure à celle enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1980 alors qu'elle se chiffrait à \$48.5 milliards; en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était 2.3 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 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 14% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comprenaient 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.

Au troisième trimestre de 1990, le taux trimestriel de croissance de l'actif total se situait à près de 2%, soit sensiblement le même qu'à chacun des deux premiers trimestres de 1990. Des taux trimestriels de croissance semblables avaient également été enregistrés au cours de chacun des trois premiers trimestres de 1988 et de 1989. Auparavant ces taux trimestriels se situaient autour de 3.4%.

Les actions, qui avaient connu leur croissance trimestrielle la plus faible (0.6%) des années 1980 au dernier trimestre de 1987, soit au moment de l'ajustement boursier, enregistraient des taux trimestriels de plus en plus élevés jusqu'à atteindre 5.1% au dernier trimestre de 1989. Ce taux diminuait ensuite pendant deux trimestres consécutifs pour atteindre 1.5% au deuxième trimestre de 1990. Au troisième trimestre de 1990, les actions affichaient une croissance de 3.5%. Par contre, les placements à court terme³, qui avaient crû de 11% au deuxième trimestre de 1990, n'augmentaient que de 1% au troisième trimestre. Face au recul des taux d'intérêt, les gestionnaires des caisses de retraite ont choisi d'investir des montants plus élevés dans le marché des actions plutôt que de faire des placements à court terme.

Au deuxième trimestre de 1990, le montant de l'actif détenu sous forme d'obligations demeurait pratiquement inchangé par rapport au premier trimestre et n'augmentait que de 0.8% au troisième trimestre. Au cours des trois premiers trimestres de 1990, le taux de rendement des obligations était inférieur au taux d'escompte et cela pourrait expliquer le manque de croissance du montant détenu sous forme d'obligations.

La croissance totale de l'actif entre les deuxième et troisième trimestres de 1990 se chiffrait à \$3.6 milliards. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement.

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.

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.

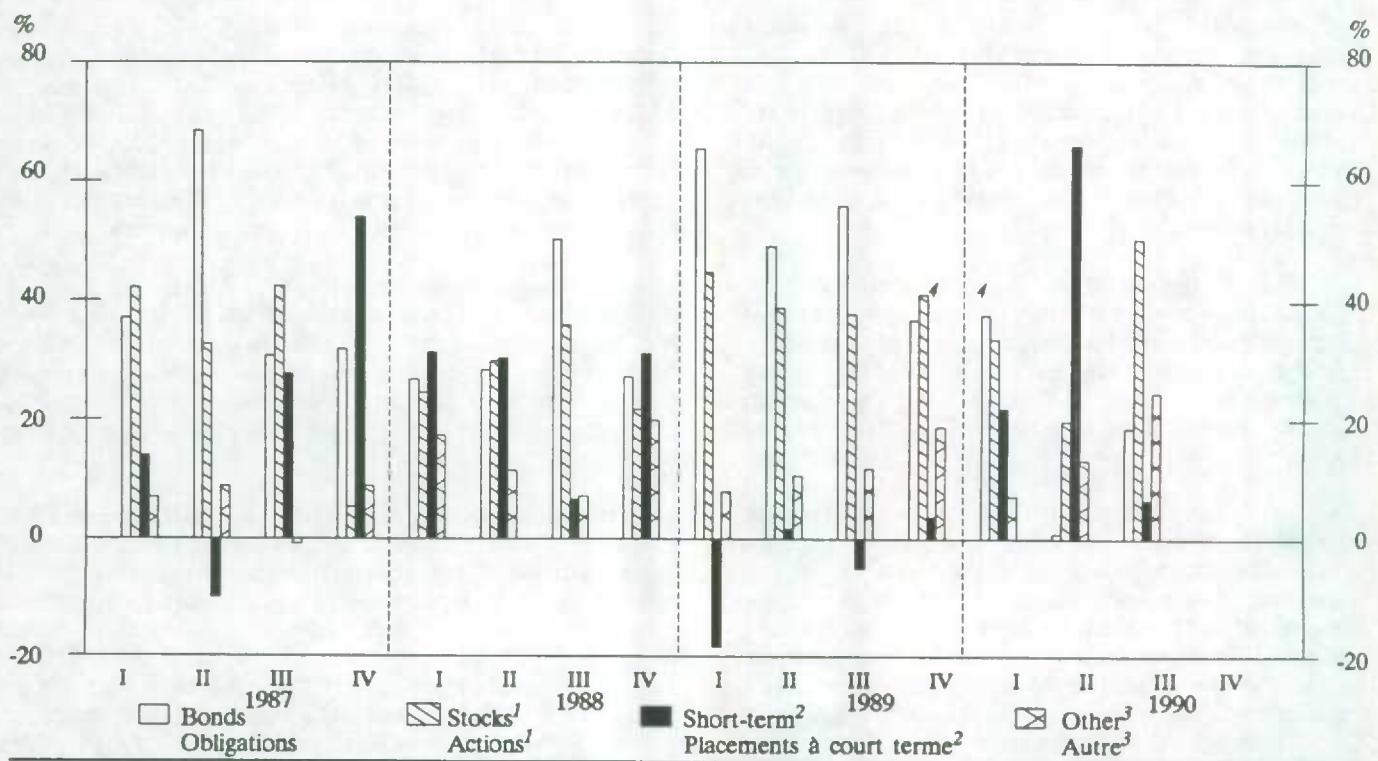
³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

Figure II

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

Graphique II

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

⁴ In the 4th quarter of 1989 and 1st quarter of 1990, the monies transferred into the trustee fund for the Ontario Teachers and the monies held in the Ontario Public Service fund were respectively excluded.

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.

⁴ Aux 4^e trimestre de 1989 et 1^{er} trimestre de 1990, le transfert d'argent dans la caisse de retraite en fiducie pour les enseignants de l'Ontario et les argent détenus dans la caisse de retraite pour les fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario ont respectivement été exclus.

This Figure clearly shows that short-term investments were responsible for a considerably reduced proportion of the growth in assets in the third quarter (less than 7%) relative to the second (66%). In contrast, investment in stocks, which accounted for only 20% of the growth in assets in the second quarter, was responsible for 50% of this growth in the third quarter. Bond holdings too contributed significantly more to the growth in assets in the third quarter than the second but still considerably less than in previous quarters.

Ce graphique illustre bien le fait que les placements à court terme ont considérablement diminué leur part de responsabilité de la croissance trimestrielle de l'actif total, soit à moins de 7% au troisième trimestre de 1990 comparativement à 66% le trimestre précédent. Par contre, les actions qui n'avaient contribué qu'à 20% de la croissance de l'actif le trimestre dernier y comptaient pour 50% au troisième trimestre de 1990. Les obligations ont aussi contribué davantage à la croissance de l'actif au troisième trimestre qu'au deuxième mais considérablement moins qu'aux trimestres précédents.

Table 2

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third 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	49.2	19.2	11.8	6.9	1.1	11.8	48,459,349
1981	48.3	21.2	10.5	6.7	1.3	12.0	58,147,917
1982	45.8	21.7	9.7	6.4	1.5	14.9	68,275,077
1983	46.3	25.1	8.1	6.3	1.9	12.3	80,601,469
1984	45.0	26.3	6.9	5.8	2.2	13.7	93,109,752
1985	46.9	26.7	5.9	5.7	2.7	12.2	106,336,331
1986	47.8	27.4	5.3	5.3	2.8	11.5	122,529,882
1987	47.2	28.2	4.9	5.0	2.5	12.2	138,760,091
1988	46.0	27.6	4.8	4.9	2.5	14.1	152,351,463
1989 ^r	46.1	28.3	4.5	5.2	2.6	13.3	168,417,039
1990	46.2	27.7	4.1	5.1	3.0	13.9	194,665,903

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

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.

^r nombres révisés

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of September 30 of 1980 to 1990.

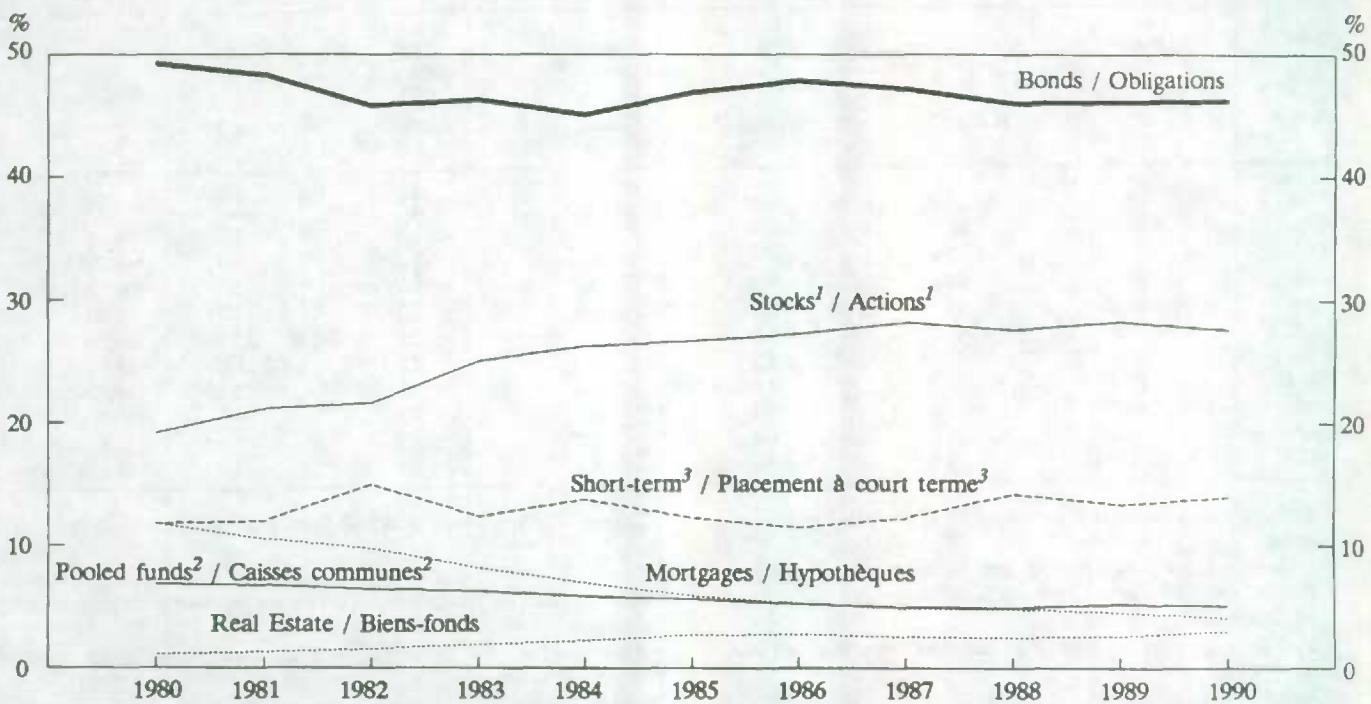
As one can see from Figure III, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. The proportion of the assets held in stocks has fluctuated a good deal over the past ten years. In 1979, this type of investment accounted for a record low of 18.8% of the total assets. Since that time, the proportion has increased quite steadily, to 28.2% in 1987. Despite changing market conditions between 1987 and 1990, the proportion held in stocks has remained at close to 28%. The 27.7% recorded in the third quarter of 1990 is somewhat misleading because of the introduction of monies from two Ontario public sector funds; excluding these monies, the proportion held in stocks would be 29.0%.

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 troisièmes trimestres de 1980 à 1990.

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 record en comptant pour 18.8% du total. Depuis lors, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 28.2% en 1987. Malgré des conditions de marché changeantes entre 1987 et 1990, la proportion de l'actif sous forme d'actions demeurait à près de 28%. La proportion de 27.7% enregistrée au troisième trimestre de 1990 est en quelque sorte trompeuse à cause de l'inclusion des argents de deux caisses du secteur public de l'Ontario; excluant ces argents, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions serait de 29.0%.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third 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.

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.

Between 1980 and 1990, short-term investments, as a percentage of total assets, varied between 11.5% (1986) and 14.9% (1982). It is noteworthy that short-term investments accounted for the highest proportion of third quarter assets at the time of the 1982 recession (14.9%), after the market adjustment of October 1987 (14.1%) and during the 1990 recession (13.9%).

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the 13.4% recorded in 1977 and 1978, to the current low of 4.1%.

Even though bonds continued to constitute the major form of investment for trusted pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle has decreased somewhat from 49% in 1980 to 46% in 1990. This proportion remains relatively high, however, partially because of the mandatory percentage of bond holdings required for some public sector funds.

Aux troisièmes trimestres des années 1980 à 1990, la proportion de l'actif détenu en valeurs à court terme a oscillé entre 11.5% (1986) et 14.9% (1982); fait intéressant à noter, cette dite proportion fut la plus élevée lors de la récession de 1982 (14.9%), suite à l'ajustement boursier d'octobre 1987 (14.1%) et lors de la récession de 1990 (13.9%).

Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.4% atteint en 1977 et en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 4.1% en 1990.

Même si les obligations constituaient 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% en 1990. Cette proportion demeure cependant relativement élevée et cela 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 pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux troisièmes trimestres des années 1980 à 1990

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) increased 33% from September 30, 1989, following an annual increase of 14% in 1989 and an average of 6% in the two preceding years. This type of investment still constitutes just 3% of the assets of trustee pension funds.

Income and expenditures

As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the third quarter of 1990 was estimated to be \$6.2 billion, 1.5% lower than that of the same quarter of 1989. Expenditures, estimated at \$2.9 billion, rose 23%. The net cash flow or new money entering the funds (calculated by deducting expenditures from income) decreased 16%, to \$3.3 billion. Excluding the income and expenditures of the fund for the Ontario public service, which was not included in the trustee pension fund universe in 1989, income declined more than 6% and net cash flow almost 21%.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1980 to the third 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.

An 89% annual decline in profits generated from the sale of securities was largely responsible for the reduction in income. This was the fourth consecutive quarter in which these profits fell. In the first three quarters of 1989, profits rose an average of 36% each quarter; in the same quarters of 1990, an average drop of 46% was recorded. Profits accounted for less than 2% of the total income in the third quarter of 1990, down from 18% a year earlier. This proportion last fell below 2% in the recession of 1982.

The other principal sources of income, investment income and contributions made by employers and employees, represented 61% and 36% of the income respectively.

In the third quarter of 1990, investment income plus profit on the sale of securities accounted for 63% of the total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted only 36%. Ten years earlier these two sources of revenue each accounted for approximately half the income.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) s'est accrue de 33% depuis le 30 septembre 1989, faisant suite à des augmentations annuelles de 14% en 1989 et de 6% en moyenne au cours des deux années précédentes. Ce genre d'investissement continue de représenter à peine 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au troisième trimestre de 1990, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$6.2 milliards, soit 1.5% de moins qu'un an plus tôt. Les dépenses augmentaient de 23%, se chiffrant à \$2.9 milliards. Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, reculaient de 16% et atteignaient \$3.3 milliards. Si on exclut le revenu et les dépenses de la caisse de retraite des fonctionnaires du gouvernement de l'Ontario, qui ne faisait pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie au troisième trimestre de 1989, le revenu diminuait alors de plus de 6% et les rentrées nettes, de 21%.

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

La baisse annuelle (89%) des bénéfices nets sur la vente de titres fut grandement responsable de celle du revenu. En effet, au troisième trimestre de 1990, ces bénéfices reculaient pour un quatrième trimestre consécutif. Alors qu'au cours des trois premiers trimestres de 1989, ils s'étaient accrus à un taux trimestriel moyen de 36%, au cours de ces mêmes trimestres de 1990, ils régressaient à un taux moyen de 46%. C'est ainsi que leur proportion du revenu total passait de 18% à 2% entre les troisièmes trimestres de 1989 et de 1990. La dernière fois que cette proportion tombait à moins de 2% fut lors de la récession de 1982.

Les autres sources importantes de rentrées d'argent, soient le revenu d'investissement et les cotisations salariales/patronales, constituaient respectivement 61% et 36% du revenu total.

Au troisième trimestre de 1990, les revenus d'investissement et les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 63% du revenu total, alors que les cotisations patronales et salariales combinées comptaient pour 36% seulement. À titre de comparaison, dix ans plus tôt, ces deux sources de revenu se partageaient environ moitié-moitié le revenu total.

Table 3

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted 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

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.

² Revised figures.

Tableau 3.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1987 - 1990

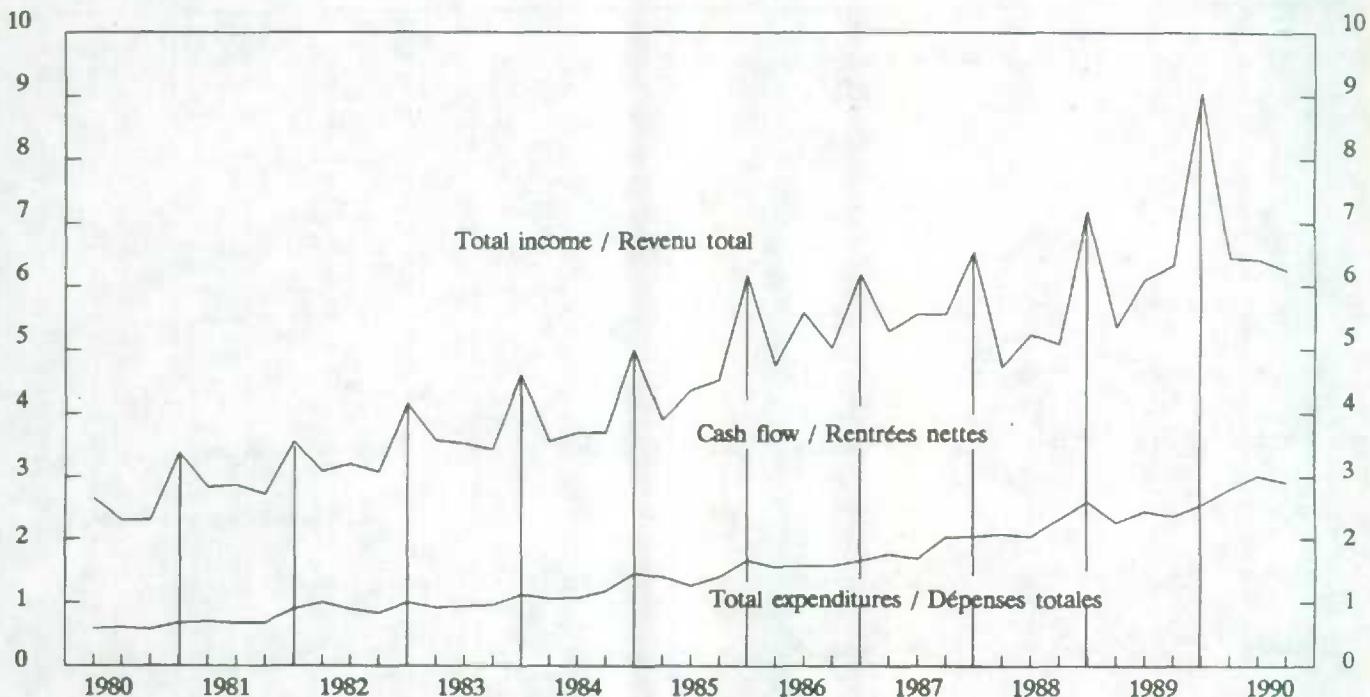
1989				1990				Revenu et dépenses	No		
I ^r	II ^r	III ^r	IV ^r	I ^r	II ^r	III	IV				
thousands of dollars - milliers de dollars											
Revenu:											
777,998	839,203	851,862	1,006,917	922,905	1,061,999	1,050,329		Cotisations salariales	1		
956,653	1,059,743	1,105,866	1,747,139	1,382,926	1,112,781	1,168,305		Cotisations patronales	2		
1,734,651	1,898,946	1,957,728	2,754,056	2,305,831	2,174,780	2,218,634		Total	3		
2,779,285	3,360,421	3,247,475	3,922,818	3,692,221	4,005,324	3,822,068		Revenu de placements	4		
663,437	833,497	1,119,445	756,639	399,086	211,502	120,794		Bénéfices nets sur la vente de titres	5		
176,711	24,152	16,322	1,611,131 ¹	49,277	28,850	86,964		Divers	6		
3,619,433	4,218,070	4,383,242	6,290,588	4,140,584	4,245,676	4,029,826		Total	7		
5,354,084	6,117,016	6,340,970	9,044,644	6,446,415	6,420,456	6,248,460		REVENU TOTAL	8		
Dépenses:											
1,801,949	1,789,697	1,915,348	1,927,931	2,128,091	2,156,380	2,212,299		Versements des rentes puisées dans la caisse	9		
32,483	191,105	69,827	83,106	68,012	76,055	78,397		Coût des rentes achetées	10		
300,754	362,501	278,182	346,017	339,541	385,685	354,602		Retraits en espèces	11		
84,763	95,103	94,435	117,253	104,029	119,746	114,708		Frais d'administration	12		
17,745	6,513	1,103	15,905	151,292	262,374	138,202		Perte nette sur la vente de titres	13		
29,776	7,533	11,810	56,256	12,722	19,249	17,795		Autres dépenses	14		
2,267,470	2,452,452	2,370,705	2,546,468	2,803,687	3,019,489	2,916,003		DÉPENSES TOTALES	15		

¹ 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.^r Nombres révisés

Figure IV

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

Billions of dollars



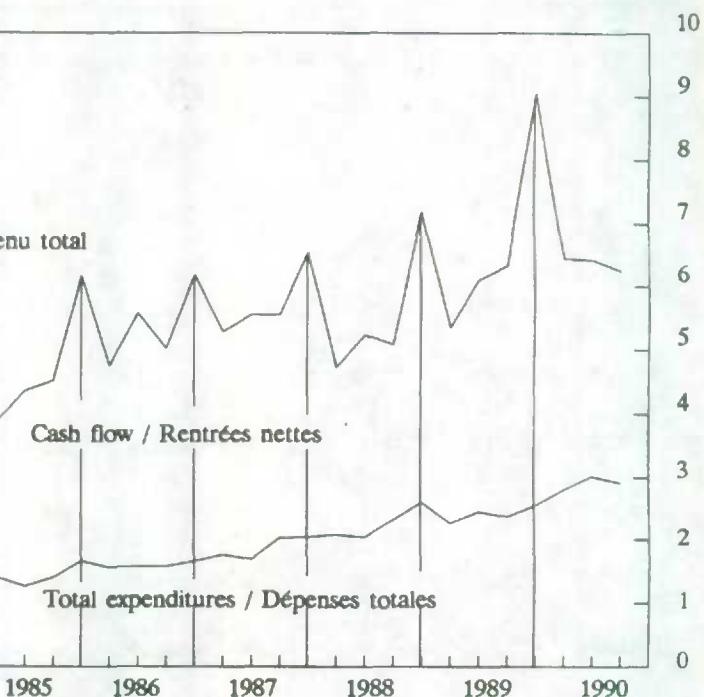
The distribution of the various sources of income in the third quarters of 1980 to 1990 is illustrated in Figure V and Table 4.

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 76% of the total. These payments rose by 16% from the third quarter of 1989, to \$2.2 billion. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), losses on the sale of securities (5%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (0.6%).

Graphique IV

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

Milliards de dollars



Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux troisièmes 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 16% par rapport au troisième trimestre de 1989 et se chiffrant à \$2.2 milliards. Leur proportion des dépenses totales au troisième trimestre de 1990 était de 76%; environ 3% des dépenses totales servait à l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance, 12% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier, 5% à couvrir les pertes sur la vente de titres, 4% pour payer les frais d'administration, et 0.6% pour les dépenses diverses.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third 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	33.4	19.8	39.4	7.2	0.2	2,306,592
1981	31.0	17.4	43.8	7.7	0.2	2,719,325
1982	29.3	17.1	50.1	3.3	0.2	3,069,125
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,422,888
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690,120
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514,040
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035,411
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,561,857
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094,426
1989*	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,340,970
1990	18.7	16.8	61.2	1.9	1.4	6,248,460

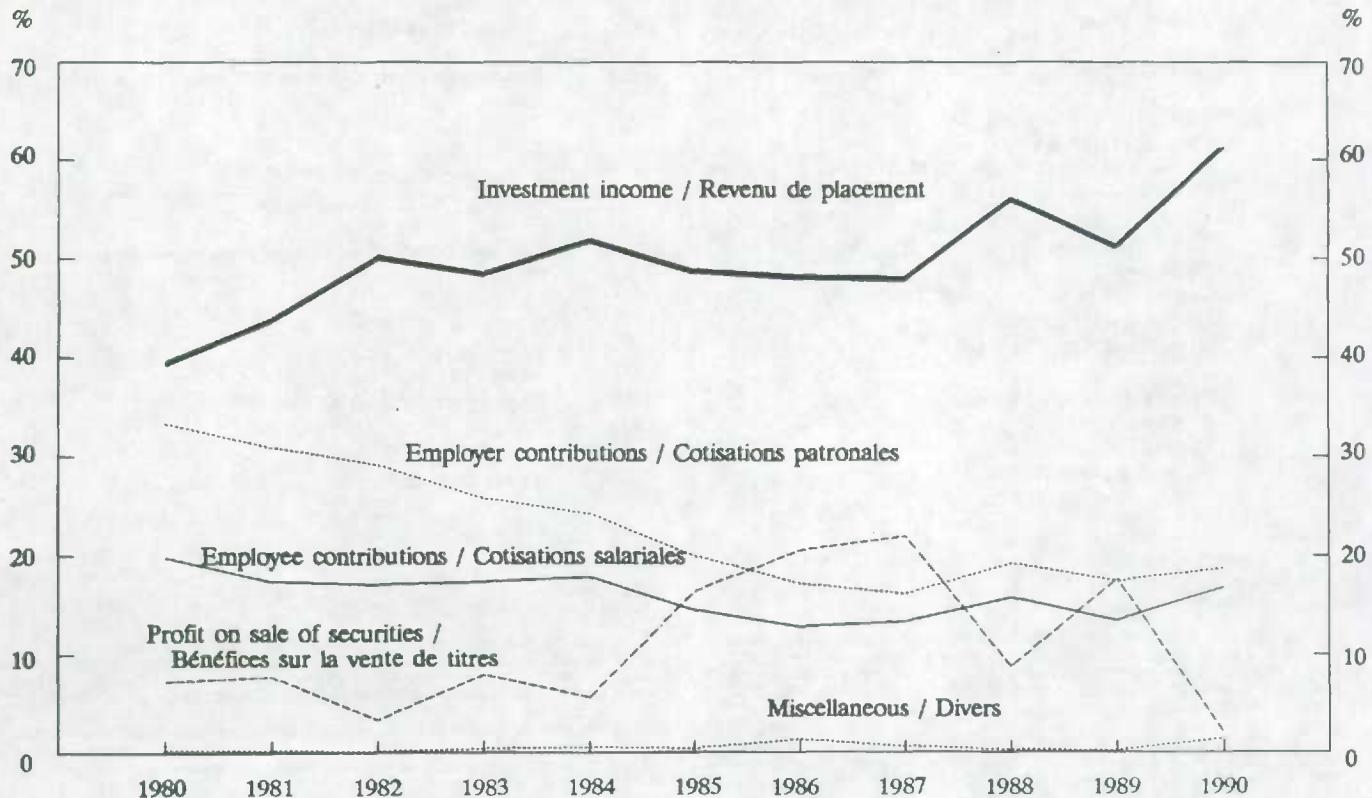
* revised figures

Tableau 4.

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

Figure V

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



Graphique V

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



1010063074

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 /US\$462.00 ² Other Countries US\$53.90 ¹ /US\$539.00 ²
72-005	Estimates of Labour Income. Bil./Quarterly Canada \$22.50 ¹ /\$90.00 ² United States US\$27.00 ¹ /US\$108.00 ² Other Countries US\$31.50 ¹ /US\$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 /US\$176.00 ² Other Countries US\$20.60 ¹ /US\$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 Trusteed Pension Funds. Bil./Quarterly Canada \$11.00 ¹ /\$44.00 ² United States US\$13.25 ¹ /US\$53.00 ² Other Countries US\$15.50 ¹ /US\$62.00 ²
74-201	Trusteed 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 \$13.95, United States US\$17.00, Other Countries US\$20.00.

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
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
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 \$ ¹ 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	Caisses 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. Ou peut se procurer un catalogue complet des publications courantes: Catalogue 11-204F, Canada 13.95\$, Etats-Unis 17\$ US, autre pays 20\$ 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.

Canada