

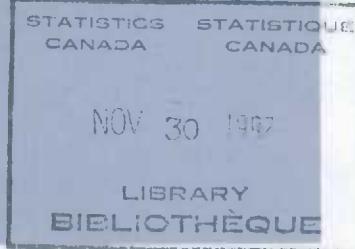


Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Second Quarter 1992
Labour Division

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

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie



Deuxième trimestre 1992
Division du travail

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

Highlights

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be \$226.9 billion in the second quarter of 1992, an increase of \$4.8 billion or 2.2% over the assets of the previous quarter. These assets are roughly three and a half times greater than they were at the end of the second quarter of 1982.

Second-quarter income of trusted pension funds was estimated at \$8.2 billion whereas expenditures amounted to \$3.6 billion, leaving a net income of \$4.6 billion.

Scope and concepts of survey

According to the provisions of the Income Tax Act, an employer-sponsored pension plan must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trusted basis.

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 trusted 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 second quarter of 1992, the \$226.9

Faits saillants

Au deuxième trimestre de 1992, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$226.9 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.8 milliards ou de 2.2% par rapport au trimestre précédent. Cet actif est environ trois fois et demi plus élevé qu'à la fin du deuxième trimestre de 1982.

Le revenu total de ces caisses, au deuxième trimestre de 1992, a été estimé à \$8.2 milliards et les dépenses totales à \$3.6 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$4.6 milliards.

Champ et concepts de l'enquête

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de retraite doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains régimes financés au moyen d'un arrangement administré par un gouvernement sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés de l'État.¹⁾) Les caisses de retraite 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 ayant un contrat de fiducie pour moyen de financement.

Les argent détenus dans les comptes de revenus consolidés 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. Par contre, 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 incluse dans cette enquête. À la fin

¹⁾ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trusted fund and are included in this survey.

¹⁾ Les régimes de retraite de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

November 1992

Novembre 1992



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

billion in trusteed pension fund assets included \$2.0 billion deposited under such contracts. This amount represents 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trusteed 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 trusteed pension funds and for a description of the 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 trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 191 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the second quarter of 1992, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trusteed 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 trusteed pension funds in Canada.²

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.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

Note of Appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding cooperation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued cooperation and goodwill.

du deuxième trimestre de 1992, l'actif de \$226.9 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$2.0 milliards 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.

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. (Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.) 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 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. Les estimations ci-incluses sont fondées sur une enquête réalisée auprès de 191 caisses dont l'actif atteint au moins \$125 millions. Ces 191 caisses constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif à la fin du deuxième trimestre de 1992.

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.²

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.

² Les estimations produites à partir de l'enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

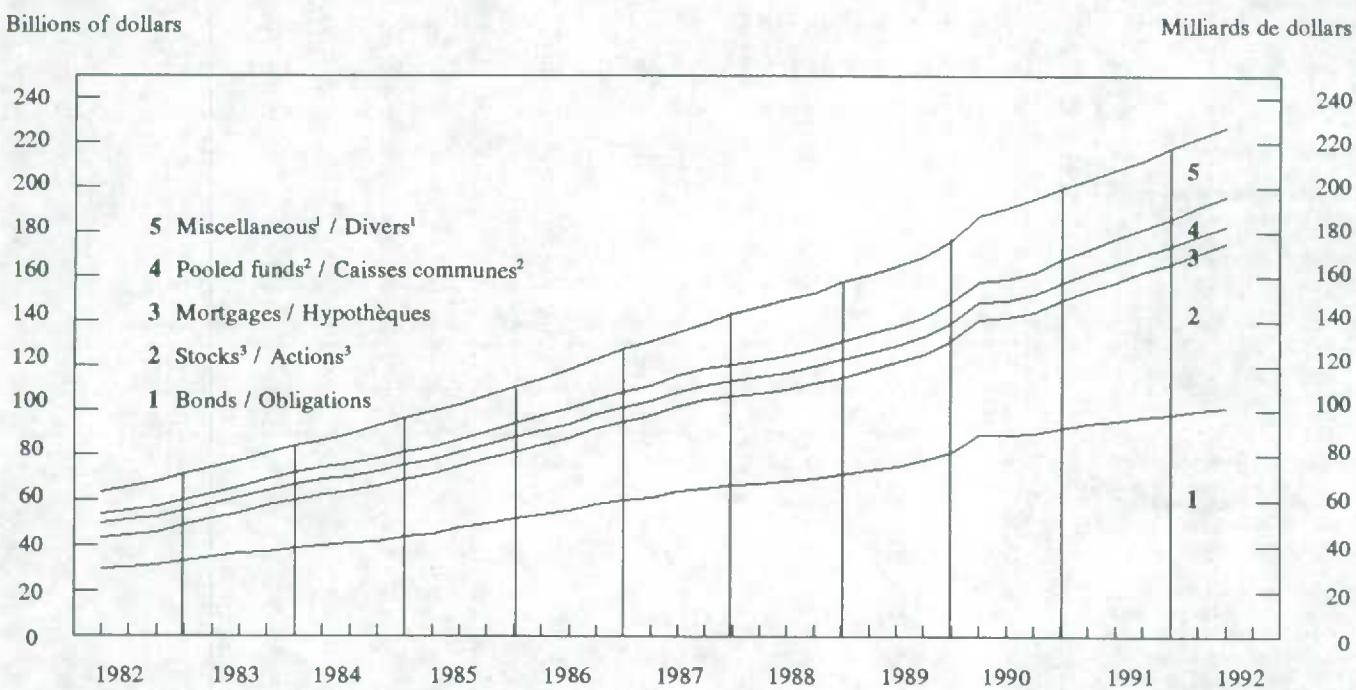
Assets

The book value of assets held in trusted pension funds at the end of the second quarter of 1992 was estimated at \$226.9 billion³, up 2.2% from the previous quarter and 9.0% from the amount held one year earlier. This annual growth rate, together with the one posted in the second quarter of 1991, represented the weakest year-over-year increases recorded in a second quarter since the survey began in 1970. A detailed breakdown of the assets over the period 1989 to 1992 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1982.

Figure 1

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1982 - 1992

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.

The assets (at book value) are roughly three and a half times greater than they were at the end of the second quarter of 1982, when they amounted to \$65.9 billion. Viewed in constant dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.5 times during this period.

³ Includes an estimated \$1.0 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

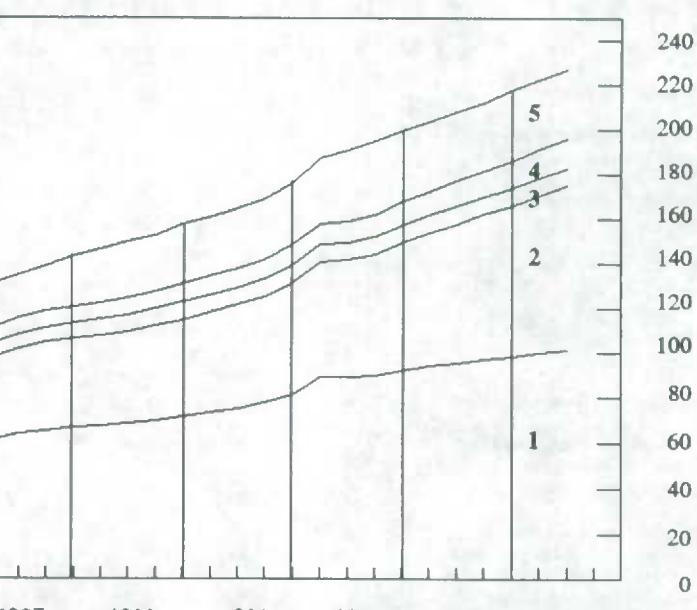
Actif

À la fin du deuxième trimestre de 1992, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$226.9 milliards³, soit 2.2% de plus qu'au trimestre précédent et 9.0% de plus qu'un an plus tôt. Ce taux annuel d'augmentation, ainsi que celui du deuxième trimestre de 1991, représentaient la plus faible croissance à être enregistrée au cours d'un deuxième trimestre depuis le début de cette enquête en 1970. Une description détaillée de l'actif de 1989 à 1992 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1982.

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1982 - 1992

Milliards de dollars



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.

La valeur comptable de l'actif était environ trois fois et demi supérieure à celle enregistrée à la fin du deuxième trimestre de 1982 alors qu'elle se chiffrait à \$65.9 milliards; en dollars constants (c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation), elle était 2.5 fois plus élevée qu'en 1982.

³ Comprend un montant estimatif de \$1.0 milliard 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, 1989-1992

Assets (book value)	1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Caisses communes	3,172,174	3,210,016	3,275,831	3,280,016	3,075,314	3,106,135	3,146,945	3,210,373
Pooled funds of investment counsellors - Caisses 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	2,540,942
Mutual and investment funds - Caisses 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	2,648,469
Venture capital - Capital-risque	571,424	587,983	598,917	665,638	587,969	593,497	608,743	591,580
Segregated and deposit administration funds - Caisses 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	1,861,170
Bonds - Obligations	73,498,260	75,259,831	77,591,941	81,395,231	89,219,364	89,255,307	89,926,961	92,288,325
Stocks - Actions	44,018,732	45,395,466	46,951,327	49,362,459	50,760,003	51,527,527	53,338,526	56,123,484
Mortgages - Hypothèques	7,512,968	7,522,644	7,621,635	7,771,249	7,847,708	7,841,407	7,912,055	7,974,363
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	5,953,301
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	26,175,917
TOTAL	160,655,689	164,244,502	168,417,039	176,055,635	187,130,414	191,043,701	194,665,903	199,367,924
1991								
	I [#]	II [#]	III [#]	IV [#]	I [#]	II [#]	III	IV
Pooled funds - Caisses communes	3,230,263	3,062,105	3,100,176	3,166,979	3,264,049	3,300,714		
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	2,845,304	3,972,280	4,398,492	5,005,160	5,256,167	5,701,213		
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placements	2,712,990	2,737,166	2,770,806	3,015,287	2,701,729	2,664,105		
Venture capital - Capital-risque	595,713	610,861	619,815	396,072	415,819	414,500		
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,887,262	1,699,481	1,730,479	1,738,867	1,888,795	1,972,155		
Bonds - Obligations	94,526,617	95,716,818	97,458,321	98,818,492	100,021,501	101,539,416		
Stocks - Actions	58,431,187	61,450,842	63,825,221	66,534,363	69,728,723	72,945,971		
Mortgages - Hypothèques	7,956,593	7,921,836	7,889,333	7,900,543	7,887,413	7,695,181		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,115,504	6,581,115	6,854,381	7,287,251	7,593,122	7,922,776		
Short-term ¹ - Placements à court terme ¹	25,128,761	24,422,468	23,148,338	23,810,444	23,328,388	22,740,530		
TOTAL	203,430,194	206,174,972	211,795,362	217,673,458	222,085,706	226,896,561		

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

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

[#] Preliminary figures

[#] Nombres provisoires

Bonds and stocks⁴ remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 45% and 32%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 10% of total assets while mortgage holdings and real estate each accounted for about 3.5%. The remaining assets were divided among such investment vehicles as pooled, mutual and segregated funds.

In response to recent changes in tax legislation which increased the foreign investment limits of pension fund assets, the proportion of foreign assets held by the largest funds (only those with assets of \$125 million or more) increased to 9% in the second quarter, a full percentage point over the previous quarter. This proportion has increased steadily since these legislative changes were proposed in 1990, when foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

Between the first and second quarters of 1992, assets grew by 2.2%; since 1988, these second-quarter increases have generally been about one or two percentage points lower than in the early 1980s.

In the second quarter of 1992, the amount invested in stocks posted a healthy first-to-second-quarter gain of 4.6%. For comparative purposes, 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 eighties (0.6%). Investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) grew by 4.3% during the quarter. On the other hand, the amount held in short-term investments⁵ decreased by 2.5%, the sixth decline in seven consecutive quarters. Faced with continuing low interest rates and recent legislation pertaining to foreign investment, pension fund managers have invested larger amounts in both domestic and foreign stock markets, and in real estate, at the expense of bonds and liquid assets.

The amount invested in bonds increased by only 1.5%; this growth rate represents one of the smallest increases recorded by the survey. Since 1987, bonds' second-quarter growth rates averaged 1.8% compared to 3.7% for the period 1980-1986. The continuing low returns on federal, provincial and corporate bonds partially explain the small increase in the amount held in bonds.

The growth in assets between the first and second quarters of 1992 amounted to \$4.8 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

This figure also shows that for the eighth consecutive

⁴ 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.

⁵ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions⁴ sont demeurés les principaux véhicules d'investissement, représentant respectivement 45% et 32% 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 10% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires et les biens-fonds comptaient chacun pour environ 3.5%. La balance de l'actif se partageait entre des placements dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

Suite aux modifications récentes apportées à la Loi de l'impôt sur le revenu augmentant le pourcentage de l'actif pouvant être placé à l'étranger par les caisses de retraite, les plus grosses caisses (seulement celles dont l'actif atteint au moins \$125 millions) ont augmenté la proportion de l'actif qu'elles détenaient à l'étranger à 9%, soit un point de pourcentage de plus qu'au trimestre précédent. Cette proportion a crû sans cesse depuis que ces changements législatifs ont été proposés en 1990, les placements étrangers représentant alors autour de 5.5% de l'actif total.

Entre les premier et deuxième trimestres de 1992, l'actif total augmentait de 2.2%; depuis 1988, ces taux de croissance de deuxième trimestre sont généralement inférieurs d'environ un ou deux points de pourcentage à ceux observés au début des années 1980.

Au deuxième trimestre de 1992, les placements sous forme d'actions affichaient une forte croissance de 4.6% par rapport au trimestre précédent. À titre de comparaison, au dernier trimestre de 1987, soit au moment de l'ajustement boursier, les actions enregistraient leur plus faible croissance trimestrielle des années 1980 (0.6%). La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) a crû de 4.3% au cours du deuxième trimestre de 1992. Par contre, les placements à court terme⁵ diminuaient de 2.5%, le sixième recul en sept trimestres consécutifs. Face à la faiblesse continue des taux d'intérêt et suite à la récente loi concernant l'investissement étranger, les gestionnaires des caisses de retraite ont investi de plus grosses sommes dans les actions canadiennes et étrangères ainsi que dans les biens-fonds, aux dépens des obligations et de l'avoird liquide.

Le montant de l'actif détenu sous forme d'obligations n'augmentait que de 1.5%; ce taux d'augmentation est un des plus faibles à être enregistré depuis le début de cette enquête. Depuis 1987, la moyenne des taux de croissance de deuxième trimestre pour les obligations se chiffrait à 1.8% comparativement à 3.7% pour la période 1980-1986. La faiblesse continue des taux de rendement des obligations fédérales, provinciales et de sociétés expliquent en partie la faible croissance du montant de l'actif détenu sous cette forme.

La croissance de l'actif entre les deux premiers trimestres de 1992 se chiffrait à \$4.8 milliards. Le graphique II montre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents véhicules d'investissement.

Ce graphique illustre aussi que pour un huitième trimestre

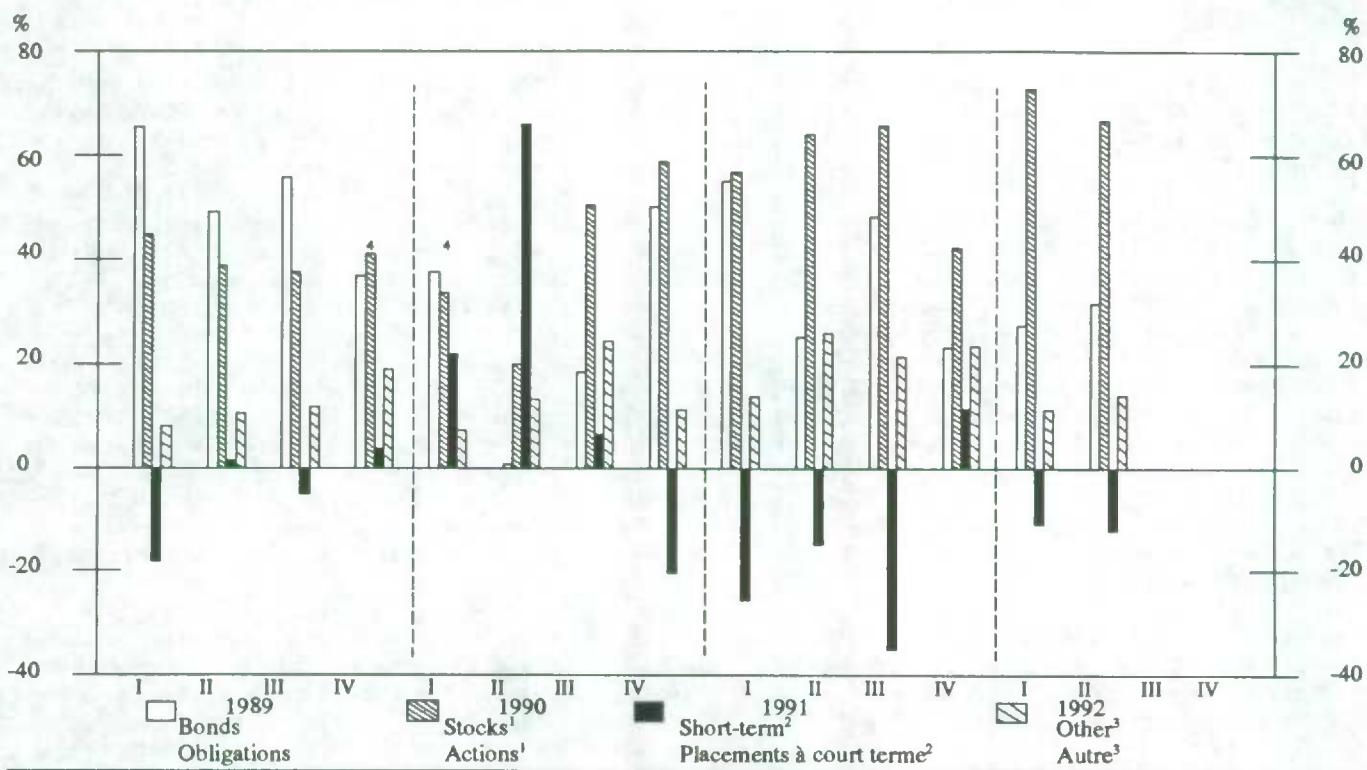
⁴ Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c'est-à-dire les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement.

⁵ Comprend l'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

quarter, stocks contributed most significantly to the growth in assets; previously, bonds had generally been the largest contributor. In the second quarter of 1992, the proportion of net income (i.e. new fund money) put into stocks was 67%, second only to the proportion registered in the previous quarter. The shift to stocks began concurrently with the decline in interest rates in the latter part of 1990. Portfolio managers appear to be shifting away from fixed income securities such as bonds in an attempt to increase their return on investment.

Figure II

Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1989 to 1992



¹ Includes venture capital investments.

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 trusted fund for the Ontario Teachers and the monies held in the Ontario Public Service fund were respectively excluded.

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 June 30 of 1982 to 1992.

As one can see from Figure III, the principal changes have

consécutif, les actions ont le plus contribué à la croissance de l'actif, alors qu'historiquement cette responsabilité était généralement attribuable aux obligations. Au deuxième trimestre de 1992, la proportion des rentrées nettes placées dans les actions s'établissait à 67%, la deuxième plus forte après celle enregistrée le trimestre précédent. Ce déplacement envers les actions coïncide avec le déclin des taux d'intérêt à la dernière moitié de l'année 1990. Les gestionnaires de portefeuilles semblent s'éloigner des placements à rendement fixe tels que les obligations afin d'accroître le rendement de leurs placements.

Graphique II

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1989 à 1992

¹ Y compris 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^{ème} 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.

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 au 30 juin des années 1982 à 1992.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des

been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. Between the second quarters of 1982 and of 1992, the proportion of the assets held in stocks has risen steadily from 22% to 32%. The amount invested in stocks in the second quarter of 1992 was more than five times higher than in the second quarter of 1982; bonds, on the other hand, were just 3.3 times higher.

Table 2.

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1982 to 1992

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisse communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1982	46.3	21.8	9.9	6.3	1.5	14.2	65,884,829
1983	47.1	23.4	8.6	6.4	1.8	12.8	77,172,044
1984	45.9	25.9	7.3	6.2	2.1	12.6	89,356,991
1985	46.8	26.3	6.2	5.7	2.7	12.4	102,413,553
1986	47.1	26.9	5.5	5.7	2.8	11.9	118,033,421
1987	47.7	27.8	5.1	5.1	2.6	11.8	134,806,276
1988	45.9	27.4	4.9	5.0	2.5	14.3	149,352,549
1989 ⁴	45.8	28.0	4.6	5.3	2.6	13.8	164,244,502
1990 ⁵	46.7	27.3	4.1	5.0	2.9	14.1	191,043,701
1991 ⁶	46.0	29.8	3.8	5.5	3.2	11.7	208,174,972
1992 ⁷	44.8	32.3	3.4	6.1	3.5	10.0	226,896,561

¹ Includes venture capital investments.

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.

⁴ final figures

⁵ revised figures

⁶ preliminary figures

¹ Y compris le capital-risque.

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.

⁴ nombres finals

⁵ nombres rectifiés

⁶ nombres provisoires

Even though bonds continued to constitute the major form of investment for trusted pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle reached a survey low in the current quarter, falling to just below 45%. In the past ten years this proportion has fluctuated within a three-percentage-point range but has exhibited a decreasing trend over that same period. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

In 1992, short-term investments registered their smallest proportion of total assets (10.0%) of the past decade. It is noteworthy that short-term investments accounted for the

proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'hypothèques et de placements à court terme qu'on a observé les principaux mouvements. Entre les deuxièmes trimestres de 1982 et de 1992, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 22% à 32%. Au cours de cette même période, la valeur de l'actif détenu sous forme d'actions se multipliait par un facteur de plus de 5 comparativement à un facteur de 3.3 pour les obligations.

Tableau 2.

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux deuxièmes trimestres des années 1982 à 1992

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisse communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1982	46.3	21.8	9.9	6.3	1.5	14.2	65,884,829
1983	47.1	23.4	8.6	6.4	1.8	12.8	77,172,044
1984	45.9	25.9	7.3	6.2	2.1	12.6	89,356,991
1985	46.8	26.3	6.2	5.7	2.7	12.4	102,413,553
1986	47.1	26.9	5.5	5.7	2.8	11.9	118,033,421
1987	47.7	27.8	5.1	5.1	2.6	11.8	134,806,276
1988	45.9	27.4	4.9	5.0	2.5	14.3	149,352,549
1989 ⁴	45.8	28.0	4.6	5.3	2.6	13.8	164,244,502
1990 ⁵	46.7	27.3	4.1	5.0	2.9	14.1	191,043,701
1991 ⁶	46.0	29.8	3.8	5.5	3.2	11.7	208,174,972
1992 ⁷	44.8	32.3	3.4	6.1	3.5	10.0	226,896,561

Même si les obligations constituaient le principal investissement des caisses de retraite en fiducie, le pourcentage de l'actif total détenu sous cette forme a atteint son niveau le plus bas ce trimestre-ci, soit juste au-dessous de 45%. Au cours des dix années antérieures, ce pourcentage a vacillé à l'intérieur d'un intervalle de trois points, affichant tout de même une tendance à la baisse. La proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations demeure cependant relativement élevée à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

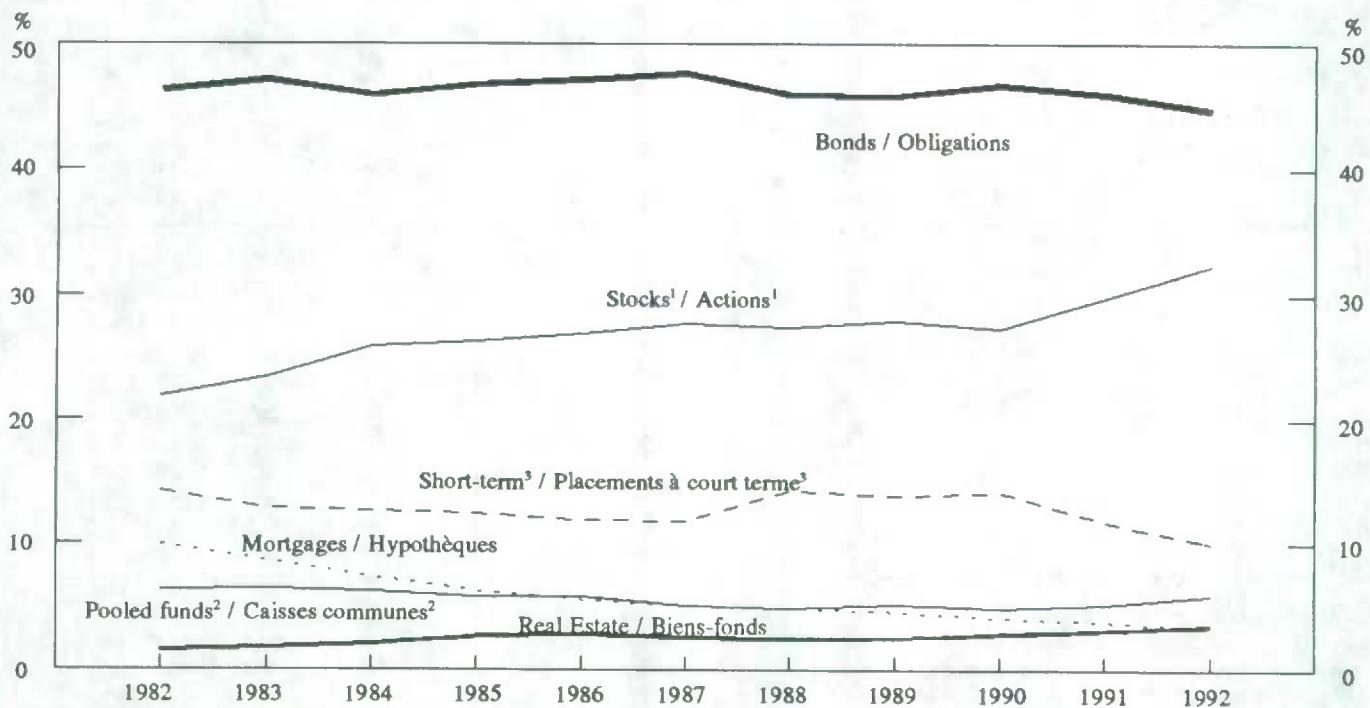
En 1992, les valeurs à court terme constituaient 10.0% de l'actif total, leur plus faible proportion des dix dernières années. Fait intéressant à noter, cette proportion enregistrée à chaque deuxième

highest proportion of second quarter assets at the time of the 1982 recession (14.2%), after the market adjustment of October 1987 (14.3%) and during the recent 1990 recession (14.1%). The low proportion recorded in 1992 is a reflection of continuing low interest rates.

The shift, between 1990 and 1992, from bonds and short-term investments to stocks is particularly evident in Figure III.

Figure III

Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1982 to 1992



¹ Includes venture capital investments.

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.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from the high of 13.5% recorded in 1978, to the current low of 3.4%.

Income and expenditures

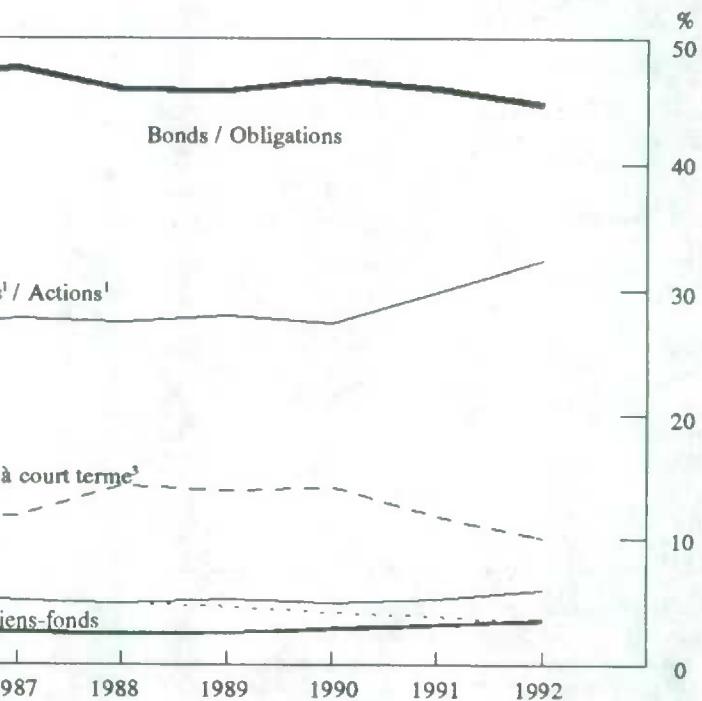
As can be seen in Table 3, the total income of trusteed pension funds in the second quarter of 1992 was estimated to be \$8.2 billion, 15% higher than that of the same quarter of 1991. Expenditures, estimated at \$3.6 billion, rose 21%. Net income or new money entering the funds (calculated by

trimestre fut la plus élevée lors de la récession de 1982 (14.2%), suite à l'ajustement boursier d'octobre 1987 (14.3%) et lors de la récente récession de 1990 (14.1%). La faible proportion enregistrée en 1992 traduit une fois de plus la faiblesse continue des taux d'intérêt.

Le déplacement entre 1990 et 1992 des obligations et des placements à court terme envers les actions, est particulièrement remarquable au graphique III.

Graphique III

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie aux deuxièmes trimestres des années 1982 à 1992



¹ Y compris le capital-risque.

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.

Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 3.4% en 1992.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, au deuxième trimestre de 1992, le revenu total des caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$8.2 milliards, soit 15% de plus qu'un an plus tôt. Au cours de la même période, les dépenses augmentaient de 21%, se chiffrant à \$3.6 milliards. Les rentées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses,

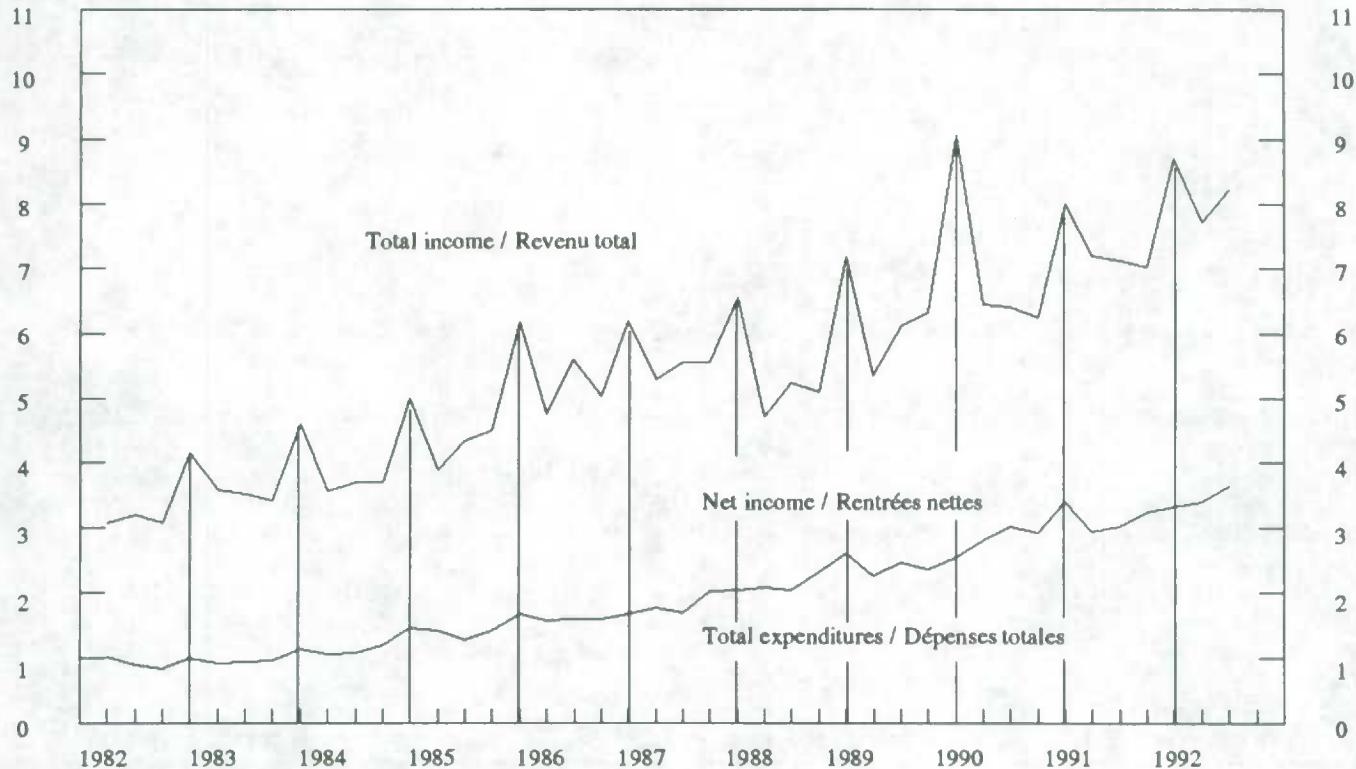
deducting expenditures from income) increased by 11%, to \$4.6 billion.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1982 to the second quarter of 1992. 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.

Figure IV

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1982 - 1992

Billions of dollars



The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits and losses on the sale of securities. Therefore these components are usually analyzed on a quarterly basis rather than on an annual basis.

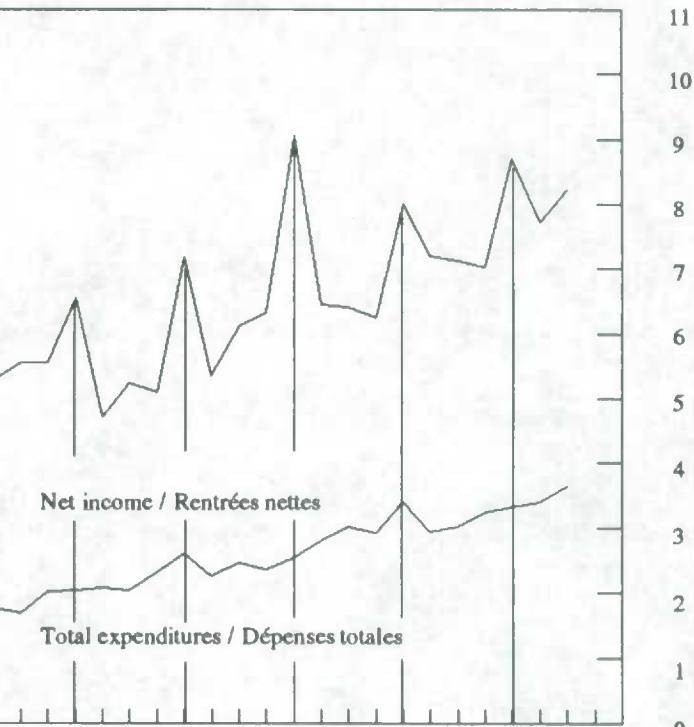
se chiffraient alors à \$4.6 milliards, soit 11% de plus qu'en un an plus tôt.

Le graphique IV présente le revenu total ainsi que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie, du premier trimestre de 1982 au deuxième trimestre de 1992. 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.

Graphique IV

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1982 - 1992

Milliards de dollars



Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices et les pertes sur la vente de titres. Ces composantes sont donc habituellement analysées sur une base trimestrielle plutôt qu'annuelle.

Table 3

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1989 - 1992

Income and expenditures	1989				1990			
	No.	I	II	III	IV	I	II	III
thousands of dollars - milliers de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	777,998	839,203	851,862	1,006,917	922,905	1,061,999	1,050,329	1,266,203
2 Employer contributions	956,653	1,059,743	1,105,866	1,747,139	1,382,926	1,112,781	1,168,305	2,211,262
3 Total	1,734,651	1,898,946	1,957,728	2,754,056	2,305,831	2,174,780	2,218,634	3,477,465
4 Investment income	2,779,285	3,360,421	3,247,475	3,922,818	3,692,221	4,005,324	3,822,068	4,306,650
5 Net profit on sale of securities	663,437	833,497	1,119,445	756,639	399,086	211,502	120,794	85,274
6 Miscellaneous	176,711	24,152	16,322	1,611,131 ¹	49,277	28,850	86,964	131,304
7 Total	3,619,433	4,218,070	4,383,242	6,290,588	4,140,584	4,245,676	4,029,826	4,523,228
8 TOTAL INCOME	5,354,084	6,117,016	6,340,970	9,044,644	6,446,415	6,420,456	6,248,460	8,000,693
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	1,801,949	1,789,697	1,915,348	1,927,931	2,128,091	2,156,380	2,212,299	2,279,080
10 Cost of pensions purchased	32,483	191,105	69,827	83,106	68,012	76,055	78,397	82,897
11 Cash withdrawals	300,754	362,501	278,182	346,017	339,541	385,685	354,602	612,337
12 Administration costs	84,763	95,103	94,435	117,253	104,029	119,746	114,708	137,345
13 Net loss on sale of securities	17,745	6,513	1,103	15,905	151,292	262,374	138,202	272,131
14 Other expenditures	29,776	7,533	11,810	56,256	12,722	19,249	17,795	18,663
15 TOTAL EXPENDITURES	2,267,470	2,452,452	2,370,705	2,546,468	2,803,687	3,019,489	2,916,003	3,402,453

* Preliminary figures.

¹ Over 97% of this amount (\$1.6 billion) constituted a transfer of monies into the trustee 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, 1989 - 1992

1991				1992				Revenu et dépenses	No		
I ^p	II ^p	III ^p	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV				
thousands of dollars - milliers de dollars											
Revenu:											
1,078,325	1,121,485	1,060,578	1,315,764	1,142,880	1,221,445			Cotisations salariales	1		
1,673,915	1,514,497	1,635,012	2,275,586	1,573,792	2,033,234			Cotisations patronales	2		
2,752,240	2,635,982	2,695,590	3,591,350	2,716,672	3,254,679			Total	3		
3,858,556	3,953,684	3,857,387	4,013,279	4,023,598	3,958,055			Revenu de placements	4		
542,702	490,919	371,250	955,355	851,175	716,442			Bénéfices nets sur la vente de titres	5		
48,938	48,502	101,926	132,393	141,331	281,053			Divers	6		
4,450,196	4,493,105	4,330,563	5,101,027	5,016,104	4,955,550			Total	7		
7,202,436	7,129,087	7,026,153	8,692,377	7,732,776	8,210,229			REVENU TOTAL	8		
Dépenses:											
2,300,730	2,354,887	2,425,588	2,498,924	2,564,447	2,662,586			Versements des rentes puisées dans la caisse	9		
79,726	77,038	78,728	103,003	84,818	94,808			Coût des rentes achetées	10		
378,459	407,954	415,480	406,349	409,000	616,654			Retraits en espèces	11		
115,344	126,348	129,221	148,251	131,623	145,114			Frais d'administration	12		
50,015	25,524	163,282	115,353	184,939	75,656			Perte nette sur la vente de titres	13		
16,145	13,980	20,525	35,373	15,593	41,685			Autres dépenses	14		
2,940,419	3,005,731	3,232,824	3,307,253	3,390,420	3,636,503			DÉPENSES TOTALES	15		

* Nombres provisoires

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.

In the second quarter of 1992, investment income (excluding profits on sale of securities) and employee/employer contributions, the two major sources of revenue, constituted 48% and 40% of total income respectively. Second quarter investment income, which decreased from 1990 to 1991, increased by a mere 0.1% in 1992. Growth in investment income has been held back by continuing low interest rates. In 1989 and 1990, when the bank rate ranged from 12% to 14%, investment income in the second quarter grew at rates of 15% and 19%.

In the second quarter of 1992, investment income together with profit on the sale of securities accounted for 57% of total income, whereas the combined contributions by the employer and the employee constituted 40%. Profits and investment income have constituted a decreasing portion of total income since the 72% high recorded in the second quarter of 1986.

Net profits⁶ generated from the sale of securities were down 16% between the first and second quarters of 1992; this source of income registered positive quarterly growth rates only twice in the past eleven quarters. Their proportion of total income (9%) also decreased relative to the previous two quarters but it is still the second largest recorded since the third quarter of 1989, when it was estimated at 18%.

Table 4.

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1982 to 1992

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placements	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1982	28.2	17.5	51.3	1.5	1.5	3,191,684
1983	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,516,912
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681,216
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,351,622
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,585,555
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560,052
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240,422
1989 ^f	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117,016
1990 ^f	17.3	16.5	62.4	3.3	0.4	6,420,456
1991 ^p	21.2	15.7	55.5	6.9	0.7	7,129,087
1992 ^p	24.8	14.9	48.2	8.7	3.4	8,210,229

^f final figures

^r revised figures

^p preliminary figures

^f nombres finals

^r nombres rectifiés

^p nombres provisoires

⁶ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

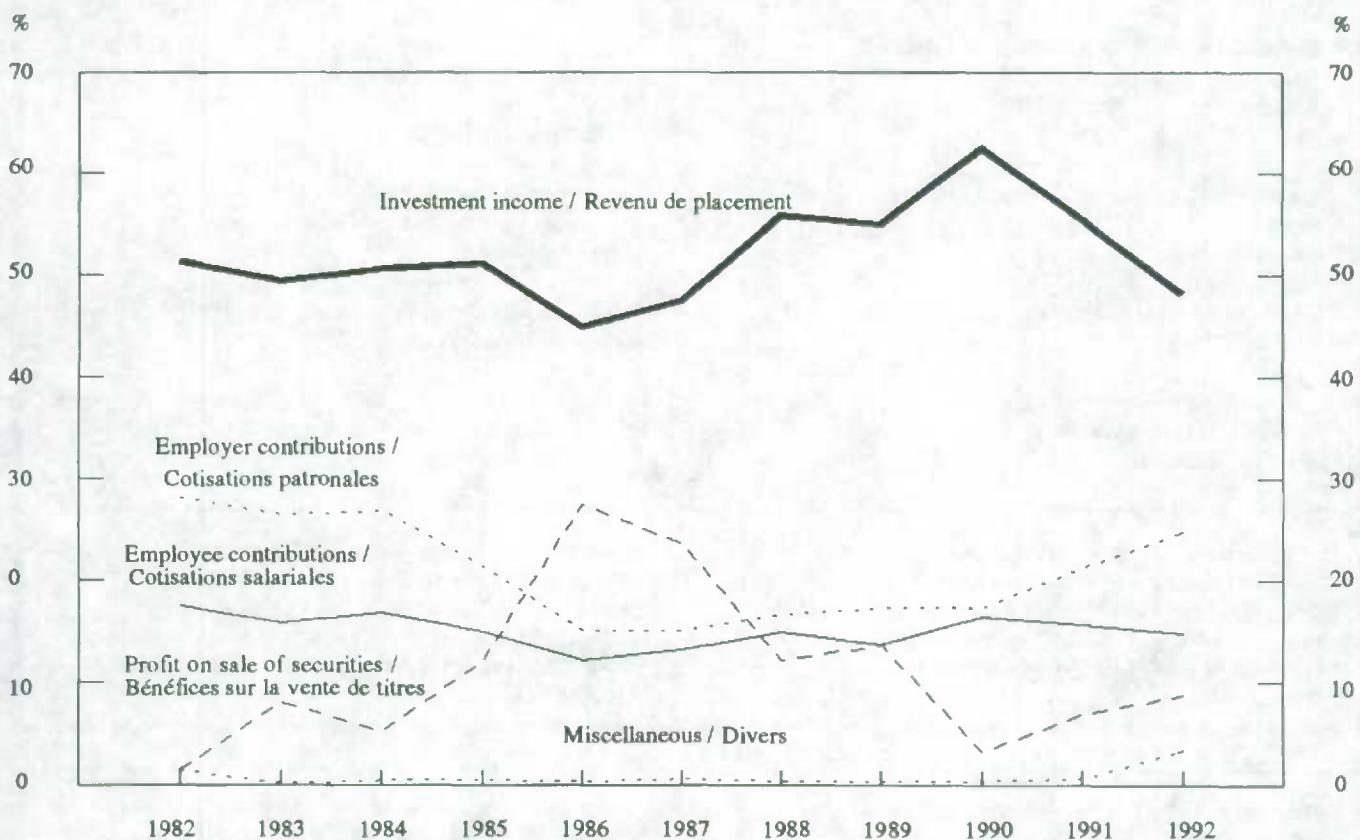
⁶ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, si positif, est déclaré comme un bénéfice net et, si négatif, comme une perte nette.

The distribution of the various sources of income in the second quarters of 1982 to 1992 is illustrated in Figure V and Table 4.

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, accounting for 73% of the total. These payments rose by 13% from the second quarter of 1991, to \$2.7 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 (17%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (2%) and various other miscellaneous expenditures (1%).

Figure V

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1982 to 1992



Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux deuxièmes trimestres de 1982 à 1992, 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 13% depuis le deuxième trimestre de 1991 et se chiffrant à \$2.7 milliards. Leur proportion des dépenses totales au deuxième trimestre de 1992 était de 73%; environ 3% des dépenses totales servait à l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance, 17% 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, 2% pour couvrir les pertes sur la vente de titres et 1% pour les dépenses diverses.

Graphique V

Sources de revenu en proportion du revenu total aux deuxièmes trimestres des années 1982 à 1992

FOR FURTHER READING

Selected Publications from Statistics Canada



Title 1010128381

Employment, Earnings and Hours
Monthly, Bilingual

Estimates of Labour Income
Quarterly, Bilingual

Work Injuries
Annual, Bilingual

Unemployment Insurance Statistics
Monthly, Bilingual

Unemployment Insurance Statistics Annual
Supplement to monthly n° 73-001
Bilingual (included with 73-001)

Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds
Quarterly, Bilingual

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics
Annual, Bilingual

Pension Plans in Canada
Biennial, Bilingual

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications de Statistique Canada

Titre	Catalogue
Emploi, gains et durée du travail	72-002
<i>Mensuel, Bilingue</i>	
Estimations du revenu du travail	72-005
<i>Trimestriel, Bilingue</i>	
Accidents du travail	72-208
<i>Annuel, Bilingue</i>	
Statistiques sur l'assurance-chômage	73-001
<i>Mensuel, Bilingue</i>	
Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n°	73-202S
73-001	
Bilingue (inclus avec 73-001)	
Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie	74-001
<i>Trimestriel, Bilingue</i>	
Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières	74-201
<i>Annuel, Bilingue</i>	
Régimes de pensions au Canada	74-401
<i>Biennal, Bilingue</i>	

Pour obtenir une publication veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

Published by authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology 1992. 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 from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6.

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des sciences et de la technologie, 1992. 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'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des Services de concession des droits de licence, Division de la commercialisation, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6