



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 1992
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 1992
Division du travail

*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*

*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 - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$125 million or more.

ASSETS - BOOK VALUE

4

- The estimated book value of assets topped \$235 billion, but registered their lowest ever third-to-fourth quarter growth rate (+1.7%) since the survey began in 1970.

Asset Distribution

5

- Bonds and stocks accounted for 44% and 32% respectively of total assets.

Quarter-to-Quarter Asset Growth

7

- The largest increase was in stocks (+2.3%).

Longer Term Changes in Asset Distribution

8

- Between December 31 of 1982 and of 1992, the proportion held in stocks has risen steadily from 22% to 32%.

FAITS SAILLANTS - CONTENU

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif atteint au moins 125 millions\$.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif dépassait les 235 milliards\$, la plus faible croissance (+1,7%) à être enregistrée entre un troisième et quatrième trimestre depuis le début de cette enquête en 1970.

Répartition de l'actif

- Les obligations et les actions représentaient 44% et 32% respectivement de l'actif total.

Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

- Les placements sous forme d'actions ont augmenté le plus, soit de 2,3%.

Mouvements à plus long terme des éléments de l'actif

- Entre les 31 décembre de 1982 et de 1992, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté progressivement de 22% à 32%.



June 1993

Juin 1993



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

Foreign Investment 10

- Investment outside Canada increased by 4% in the fourth quarter of 1992, a strong rebound from the previous quarter (+0.1%).

INCOME AND EXPENDITURES, FOURTH QUARTER 13

- Total income grew by less than 1%, the first time a third-to-fourth quarter increase fell below 18%.

INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA 18

- Even though fourth-quarter growth in total income was the smallest ever, the increase in total income for the year (+7%) was higher than that recorded in four of the previous ten years.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS 19

- Private sector funds held almost equal proportions of their assets in stocks and bonds (37% and 38% respectively), compared to 30% and 49% for the public sector.

FAITS SAILLANTS - CONTENU fin

Placements étrangers

- Les placements à l'étranger ont augmenté de 4% au quatrième trimestre de 1992, un important rebond en regard du trimestre précédent (+0,1%).

REVENU ET DÉPENSES, QUATRIÈME TRIMESTRE

- Le revenu total augmentait de moins de 1%, la première fois que le taux de croissance mesuré entre un troisième et quatrième trimestre tombait à moins de 18%.

REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

- Même si la croissance du revenu total au quatrième trimestre était la plus faible jamais vue, l'augmentation annuelle (+7%) était supérieure à celle enregistrée dans quatre des dix années précédentes.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

- Les caisses du secteur privé détenaient une proportion à peu près égale de leur actif sous forme d'actions et d'obligations (37% et 38% respectivement), comparativement à 30% et 49% pour le secteur public.

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics. Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada. Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all employer-sponsored pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on employer pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Johanne Pineau (613-951-4034), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pensions au Canada, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de retraite offerts par l'employeur au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REÉR et sur les prestataires et prestations des régimes de retraite des employeurs.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Johanne Pineau (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

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.¹⁾) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors and operating on a trustee 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 trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of 1992, the \$235.9 billion in trustee pension fund assets included \$2.1 billion deposited under such contracts. This amount represented 7% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

The assets held by trustee pension funds constitute over four-fifths of all assets invested on the capital and financial markets by employer-sponsored pension plans. (This excludes the amount held in consolidated revenue arrangements, 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 importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics* (Catalogue No. 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 based on a quarterly survey of the 199 funds having assets of \$125 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of 1992, they held almost 88% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained

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 de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés.¹⁾) Cette enquête comprend 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 agents 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, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou est déposée aux termes d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. À la fin de 1992, l'actif de 235,9 milliards\$ des caisses de retraite en fiducie comprenait un montant de 2,1 milliards\$ déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait 7% 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 de placement 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* (n° 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 des 199 caisses dont l'actif atteignait au moins 125 millions\$. Ces 199 caisses constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie; elles en détenaient toutefois presque 88% de l'actif à la fin de 1992.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on

¹⁾ *The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trustee 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.*

from the annual survey of all trusted pension funds in Canada.²

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of assets held in trusted pension funds at the end of 1992 was estimated at \$235.9 billion³, up 1.7% from the previous quarter and 8.3% from a year earlier. Both the quarterly and annual increases were the lowest recorded since the beginning of this survey in 1970. The annual growth rate, which generally increased in the 1970s, has since exhibited a downward trend; 1991 was the first year it dropped under the double-digit mark. Annual growth in investment income as of December 31 was also stronger in the seventies than in the eighties and in 1991 and 1992, it registered its first-ever declines.

Table 1

Quarterly Estimates and Annual Growth Rates of Total Assets in the Fourth Quarters of 1982 to 1992

Year	Assets - Current Dollars	Annual Growth Rate	Assets - 1992 Constant ¹ Dollars	Annual Growth Rate
Année	Actif - Dollars courants	Taux annuel de croissance	Actif - Dollars constants ¹ de 1992	Taux annuel de croissance
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1982	71,728	16.6	98,020	7.9
1983	84,078	17.2	110,492	12.7
1984	96,671	15.0	124,521	12.7
1985	110,620	14.4	138,584	11.3
1986	127,235	15.0	154,535	11.5
1987	143,361	12.7	165,955	7.4
1988	157,653	10.0	174,010	4.9
1989	176,056	11.7	186,804	7.4
1990	199,598	13.4	205,253	9.9
1991	217,762	9.1	219,721	7.0
1992 ²	235,904	8.3	235,904	7.4

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, 1992=100.

² Preliminary figures

Table 1 shows the assets and their annual growth rates in constant and current dollars in the fourth quarter over the past ten years. The growth in the value of assets, in both constant and current dollars, is illustrated in Figure 1.

³ The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusted 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%.

⁴ Includes an estimated \$880 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

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

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin de 1992, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à 235,9 milliards\$, soit 1,7% de plus qu'au trimestre précédent et 8,3% de plus qu'un an plus tôt. Les taux annuel et trimestriel de croissance sont les plus faibles à être enregistrés depuis le début de cette enquête en 1970. Le taux annuel, qui avait augmenté de façon générale au cours des années soixante-dix, a depuis lors démontré une tendance à la baisse; en 1991, il passait sous la marque des deux chiffres. La croissance annuelle du revenu de placement était également plus forte durant les années soixante-dix que durant les années 1980; en 1991 et en 1992, il enregistrait ses deux premiers reculs.

Tableau 1

Les estimations trimestrielles et taux annuels de croissance de l'actif total aux quatrièmes trimestres des années 1982 à 1992

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, 1992=100.

² Nombres préliminaires

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif et son taux annuel de croissance en dollars constants et courants, à chaque quatrième trimestre des dix dernières années. La croissance de l'actif, en dollars constants et courants, est illustrée au graphique 1.

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.

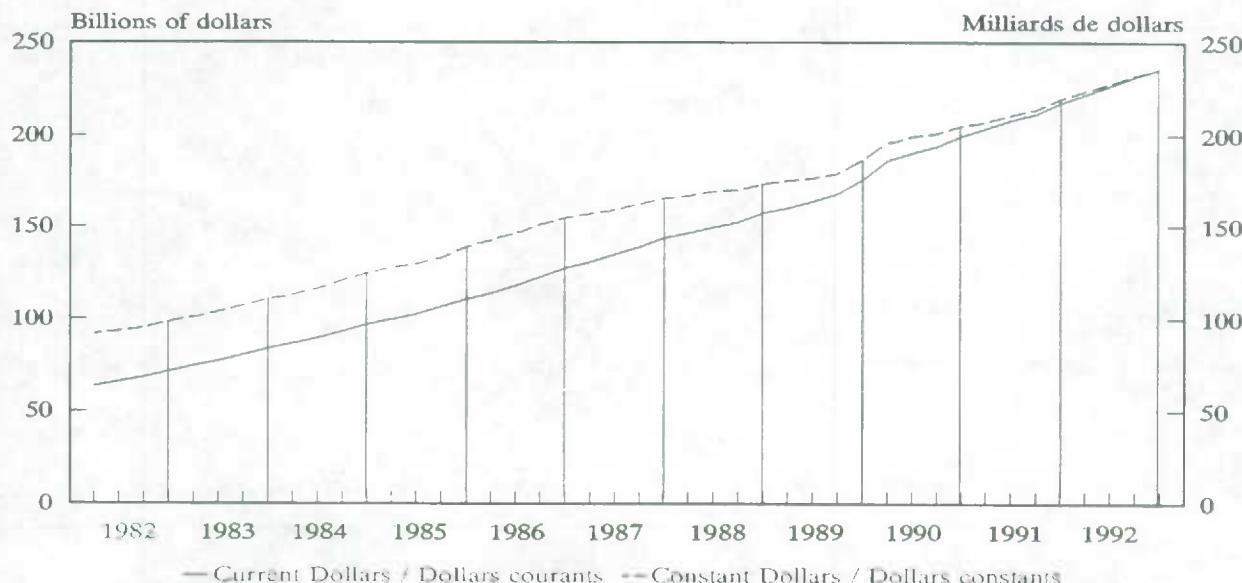
³ Comprend un montant estimatif de 880 millions\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Figure 1

Quarterly Estimates of Total Assets, in Constant and Current Dollars, 1982-1992

Graphique 1

Estimations trimestrielles de l'actif total, en dollars constants et courants, 1982-1992



Although the annual growth of assets in current dollars has been getting generally weaker in the past ten years, the annual increase in constant dollar assets (i.e., taking the effect of inflation into account) has been much more erratic, as can be seen in Table 1. In constant dollars, asset growth has remained under 10% since 1987.

The assets (at book value) are almost 3.3 times greater than they were at the end of 1982, when they amounted to \$71.7 billion. Viewed in constant dollars, the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

Asset Distribution

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 44% and 32%, respectively, of total assets. Short-term holdings, which include cash, deposits and short-term securities, represented close to 8% 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, as well as some accruals and receivables. A detailed breakdown of assets over the period 1989 to 1992 is presented in Table 2.

Même si la croissance annuelle de l'actif en dollars courants s'affaiblissait d'année en année au cours des dix dernières années, le taux annuel d'augmentation de l'actif en dollars constants (c'est-à-dire, en tenant compte de l'inflation) a beaucoup fluctué, comme on peut le remarquer au tableau 1. La croissance de l'actif en dollars constants est demeurée inférieure à 10% depuis 1987.

La valeur comptable de l'actif était près de 3,3 fois supérieure à celle enregistrée à la fin de 1982 alors qu'elle se chiffrait à 71,7 milliards\$; en dollars constants, elle était 2,4 fois plus élevée.

Répartition de l'actif

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 44% et 32% du total de l'actif. Les placements à court terme, qui comprennent l'encaisse, les dépôts et les titres à court terme, représentaient près de 8% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires et les biens-fonds comptaient chacun pour environ 3,5%. La balance de l'actif comprenait des avoirs dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Une ventilation de l'actif de 1989 à 1992 est présentée au tableau 2.

Table 2

Quarterly Estimates of Assets, 1989-1992

Tableau 2

Les estimations trimestrielles de l'actif, 1989-1992

Assets (book value)	1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Millions of dollars - millions de dollars								
Bonds - Obligations	73,498	75,259	77,591	81,395	88,737	88,783	89,436	92,126
Stocks - Actions	44,590	45,983	47,550	50,028	51,356	52,141	53,956	57,053
Mortgages - Hypothèques	7,513	7,523	7,622	7,771	7,841	7,835	7,905	7,978
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	4,051	4,199	4,326	4,942	5,171	5,497	5,792	5,992
Short-term - Court terme	19,599	19,909	19,403	18,714	20,429	22,653	22,161	20,866
Other ¹ - Autre ¹	11,404	11,370	11,925	13,205	12,955	13,526	14,763	15,584
TOTAL	160,656	164,244	168,417	176,056	186,489	190,435	194,013	199,598
1991								
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
Bonds - Obligations	94,373	95,519	97,148	98,532	99,829	101,086	102,868	104,412
Stocks - Actions	59,486	62,290	64,759	67,327	70,514	73,601	74,896	76,603
Mortgages - Hypothèques	7,975	7,914	7,880	7,893	7,856	7,688	7,675	7,779
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	6,198	6,614	6,876	7,309	7,621	7,944	8,201	8,303
Short-term - Court terme	19,594	19,427	17,554	17,707	17,931	17,516	18,186	18,154
Other ¹ - Autre ¹	16,090	16,513	17,560	18,995	18,527	18,867	20,121	20,653
TOTAL	203,716	208,277	211,777	217,762	222,278	226,702	231,947	235,904

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^p Preliminary figures

^p Nombres préliminaires

Quarter-to-Quarter Asset Growth

In the last quarter of 1992, assets grew by 1.7%, their lowest ever growth rate for a fourth quarter. The third-to-fourth quarter growth rate generally decreased in the eighties, from a high of 6.7% at the beginning of the decade. Since 1990, increases have been below 3%. This can be related to third-to-fourth quarter growth in investment income, which also slowed in the eighties.

Stocks posted a quarterly gain of 2.3%, the largest of the major asset categories. Short-term holdings⁴, on the other hand, decreased by 0.2%. Relatively low stock prices in the fourth quarter combined with continuing low interest rates may have prompted fund managers to favour the stock market and to decrease their reserves of liquid assets.

The amount invested in bonds increased by 1.5% in the fourth quarter of 1992, slightly less than in the previous quarter. The third-to-fourth quarter bond growth rate generally slowed in the eighties, from a high of 6.3% at the beginning of the decade. The decreasing returns on federal, provincial and corporate bonds since the end of 1990 partially explain the small increase in the amount held in this form.

The growth in assets between the third and fourth quarters of 1992 amounted to \$4.0 billion. Figure II illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

This figure also shows that stocks were responsible for the largest proportion of the increase in assets in the last quarter of 1992 (43%). From the third quarter of 1990 to the second quarter of 1992 inclusively, i.e. for eight consecutive quarters, stocks were also the largest contributor to the growth in assets (60% on average). The shift to stocks in the latter part of 1990 began concurrently with the decline in interest rates and the stabilization in the TSE 300.

Croissance de l'actif d'un trimestre à l'autre

Au dernier trimestre de 1992, l'actif total augmentait de 1,7%, sa plus faible augmentation au cours d'un quatrième trimestre. Le taux de croissance de dernier trimestre a reculé de façon générale au cours des années quatre-vingt, depuis le sommet de 6,7% au début de la décennie; depuis 1990, ce taux de croissance a été de moins de 3%. Cela peut être relié au fait que le taux de croissance du revenu de placement, mesuré entre un troisième et quatrième trimestre, ait également ralenti au cours des années quatre-vingt.

Parmi les composantes les plus importantes de l'actif, ce sont les actions qui ont le plus augmenté au quatrième trimestre de 1992, affichant un gain de 2,3%. Par contre, les placements à court terme⁴ reculaient de 0,2%. Le cours relativement plus bas des actions au quatrième trimestre combiné à la faiblesse continue des taux d'intérêt semblent avoir incité les gestionnaires des caisses de retraite à favoriser le marché boursier et à diminuer leur réserve d'avoirs liquides.

Le montant de l'actif détenu sous forme d'obligations augmentait de 1,5%, taux légèrement inférieur à celui du trimestre précédent. Le taux de croissance des obligations, mesuré entre un troisième et quatrième trimestre, a reculé de façon générale au cours des années quatre-vingt, depuis le sommet de 6,3% au début de la décennie. La faiblesse continue des taux de rendement des obligations fédérales, provinciales et de sociétés depuis la fin de 1990 expliquent en partie la faible croissance du montant de l'actif détenu sous cette forme.

La croissance de l'actif entre les troisième et quatrième trimestres de 1992 se chiffrait à 4,0 milliards\$. Le graphique II illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

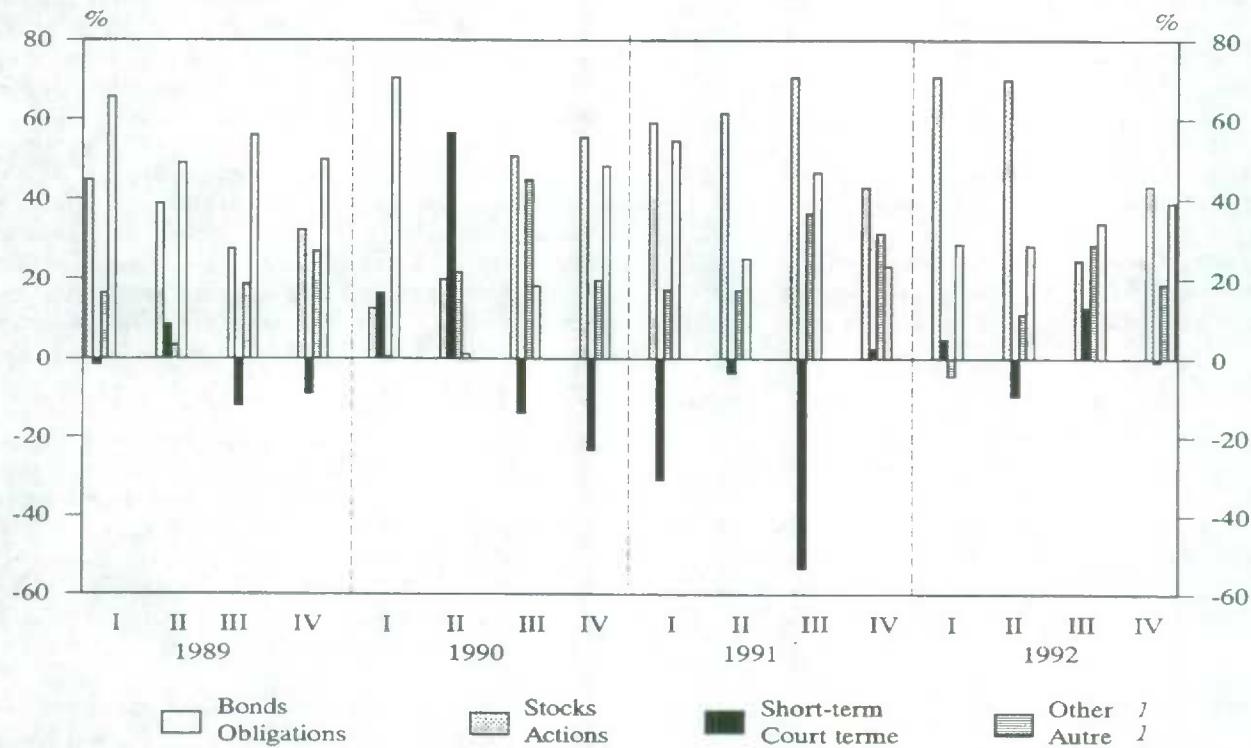
Ce graphique montre également que les actions ont été responsables de la majeure partie de la croissance de l'actif au dernier trimestre de 1992 (43%). Entre le troisième trimestre de 1990 et le deuxième trimestre de 1992 inclusivement, c'est-à-dire durant huit trimestres consécutifs, les actions avaient le plus contribué à la croissance de l'actif (60% en moyenne). Le déplacement vers les actions dans la dernière partie de 1990 coïncide avec le déclin des taux d'intérêt et la stabilisation du TSE 300.

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Figure II

Percentage Distribution of the Quarterly Growth in Assets, by Type of Investment Vehicle, 1989 to 1992



¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, mortgages, real estate and some accruals and receivables.

Graphique II

Répartition procentuelle de la croissance trimestrielle de l'actif, selon le type de placement, 1989 à 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Longer Term Changes in Asset Distribution

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 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of December 31 of 1982 to 1992. Figure III shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier.

As one can see from Table 3, the principal changes have been in the proportion of the assets held in stocks, mortgages and short-term investments. Between 1982 and 1992, the proportion of the assets held in stocks has risen steadily, from 22% to 32%. The amount invested in stocks in 1992 was almost five times higher than in 1982; the book value of bonds, on the other hand, was just over three times higher.

Mouvements à plus long terme des éléments de l'actif

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 3 indique la répartition de l'actif au 31 décembre des années 1982 à 1992. Le graphique III démontre les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix années plus tôt.

Comme on peut le voir au tableau 3, 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. Entre 1982 et 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 près de 5 comparativement à un facteur d'un peu plus de 3 pour les obligations.

Table 3.

Percentage Distribution of Total Assets, by Type of Investment Vehicle, Fourth Quarters of 1982 to 1992

Year Année	Bonds Obligations	Stocks Actions	Mortgages Hypothèques	Real Estate Biens-fonds	Short-term Court terme	Other ¹ Autre ¹	Total Assets Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1982	46.3	22.1	9.0	1.7	12.2	8.8	71,728
1983	46.0	25.5	7.9	2.1	9.8	8.6	84,078
1984	45.4	26.2	6.7	2.4	11.4	8.0	96,671
1985	47.1	26.6	5.8	2.8	9.7	8.0	110,620
1986	47.3	27.2	5.2	2.7	10.1	7.4	127,235
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,598
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992 ²	44.3	32.5	3.3	3.5	7.7	8.8	235,904

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

² Preliminary figures

Even though bonds continued to constitute the major form of investment for trustee pension funds, the proportion of the assets held in this vehicle reached a survey low in the current quarter, falling to 44%. In the previous ten years, this proportion has fluctuated within a two-percentage-point range but has exhibited a decreasing trend. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

At the end of 1992, short-term investments represented the smallest proportion of total assets (7.7%) of the past decade.

The proportion invested in mortgages has been decreasing steadily from 9% in 1982, to the current low of 3.3%. Real estate, on the other hand, rose from 1.7% to 3.5% of total assets over this same period.

Tableau 3.

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le type de placement, quatrièmes trimestres de 1982 à 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

² Nombres préliminaires

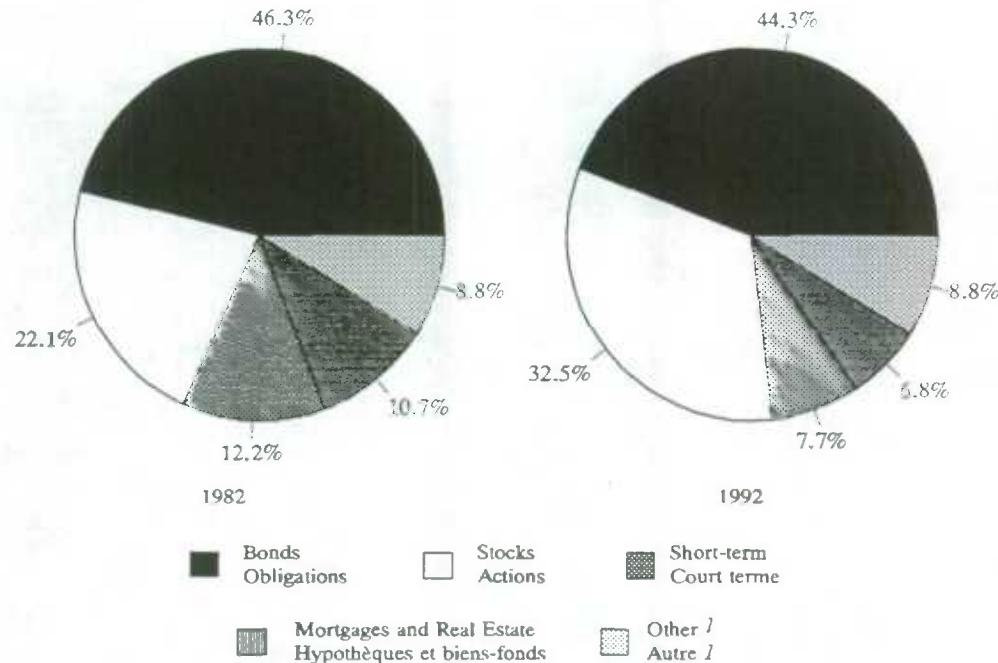
Même si les obligations constituaient le principal moyen de placement des caisses de retraite en fiducie, le pourcentage de l'actif total détenu sous cette forme a atteint son niveau le plus bas ce trimestre-ci, soit 44%. Au cours des dix années antérieures, ce pourcentage a vacillé à l'intérieur d'un intervalle de deux points, affichant toutefois 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.

À la fin de 1992, les placements à court terme enregistraient leur plus faible proportion de l'actif total (7,7%) des dix dernières années.

La proportion de l'actif sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître depuis 1982, alors qu'elle se situait à 9%, pour atteindre 3,3% en 1992. Les biens-fonds, quant à eux, ont doublé leur représentation au sein du portefeuille, de 1,7% à 3,5% de l'actif total.

Figure III

Percentage Distribution of Total Assets, by Type of Investment Vehicle, Fourth Quarters of 1982 and 1992



¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

Foreign Investment

The proportion of total assets invested in foreign markets was registered at 8.7% at the end of 1992, significantly less than the permitted maximum of 16%. Figure IV illustrates that this proportion has increased steadily since the third quarter of 1990, when legislative changes regarding this type of investment were proposed; before then, foreign investment hovered around 5.5% of total assets.

In the Federal Budget of 1990, it was proposed that the long standing 10% limit on the foreign investment of registered pension fund assets (at book value) be increased by 2% annually to a maximum of 20% in 1994. The penalty for non-compliance was 1% per month of the value exceeding the limit. Following the budget announcement, Revenue Canada officials consented to immediate application of the new guidelines but cautioned managers that if the proposition failed to be promulgated, the resulting tax penalties would be levied. On December 17, 1991, Bill C-18 received Royal Assent, officially changing the limits on non-Canadian investment.

Graphique III

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le type de placement, quatrièmes trimestres de 1982 et de 1992

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif courru

Placements étrangers

La proportion de l'actif total placé à l'étranger se situait à 8,7% à la fin de 1992, de beaucoup inférieure au maximum permis de 16%. Le graphique IV illustre la croissance continue de cette proportion depuis le troisième trimestre de 1990, moment auquel les changements législatifs relatifs aux placements étrangers furent proposés; auparavant, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%.

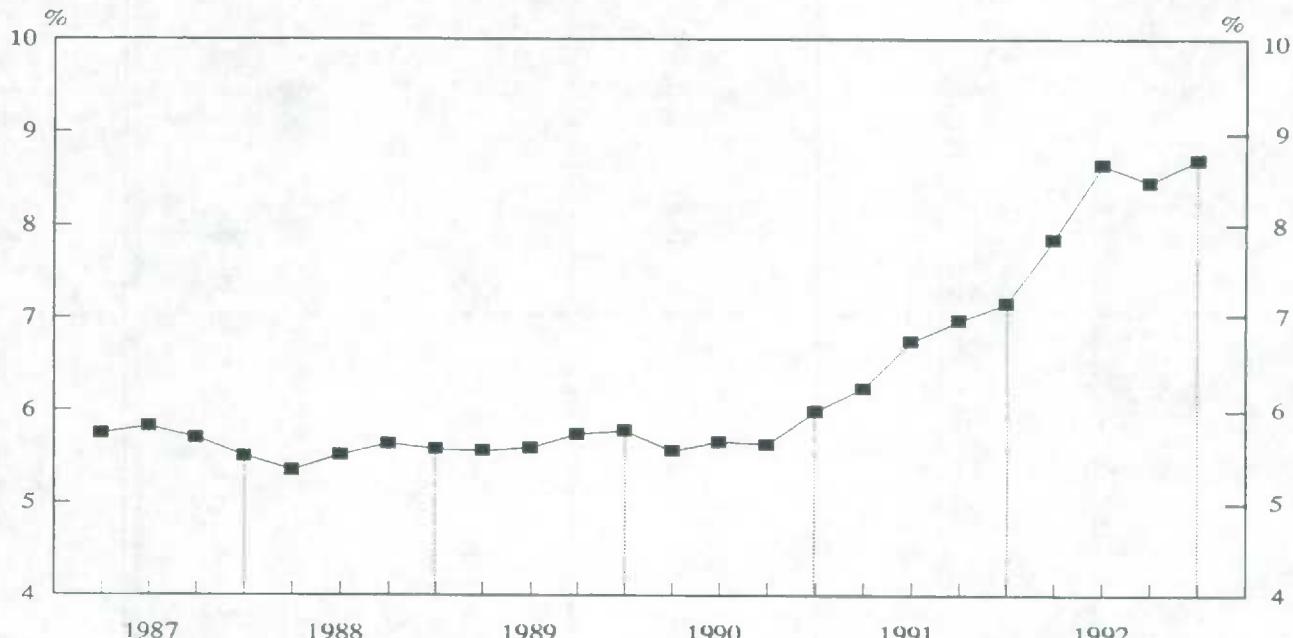
Dans le budget fédéral de 1990, il a été proposé que la limite (jusqu'alors 10%) imposée au pourcentage de l'actif (valeur comptable) que les caisses de retraite pouvaient détenir sous forme de placements étrangers, soit augmentée de 2% annuellement jusqu'à un maximum de 20% en 1994. Une pénalité de 1% par mois de la valeur excédant cette limite, était imposée aux contrevenants. Après cette annonce budgétaire, les représentants de Revenu Canada ont accepté que ces nouvelles limites soient appliquées, mais ont prévenu les gestionnaires que si la promulgation de la loi n'avait pas lieu, les pénalités pré-existantes seraient en vigueur. Le 17 décembre 1991, le projet de loi C-18 a été adopté, modifiant de ce fait les limites pertinentes aux placements à l'étranger.

Figure IV

Proportion of Total Assets Invested Outside Canada,
1987 - 1992

Graphique IV

Proportion de l'actif total placé à l'étranger, 1987 - 1992



Note: Total foreign assets include investments in foreign pooled funds of trust companies, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term investments.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 2-3% for the past eleven quarters, there has been significant fluctuation in the growth of foreign investment.

The first large increase in foreign investment occurred in the fourth quarter of 1990 (+9.4%), shortly after the announcement of the proposed legislative changes. The first quarter of 1992, however, marked an even larger growth (+12.1%). This was the result of both the increase in the allowed maximum by 2% (to 16%) and of the fact that the legislative amendments had become law. Fund managers could, therefore, increase their foreign holdings without the looming possibility of tax penalties.

Investment outside Canada increased by 4% in the fourth quarter of 1992 (to \$20.4 billion), a strong rebound from the previous quarter (+0.1%), but considerably less than the increases of more than 12% in the year's first two quarters.

Note: L'actif total étranger comprend les placements dans les caisses communes étrangères des sociétés de fiducie, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif étranger à celle de l'actif total. Même si l'actif total a augmenté d'environ 2-3% à chacun des onze derniers trimestres, la croissance des placements à l'étranger a subi des fluctuations importantes.

La première grosse augmentation des placements étrangers a eu lieu au quatrième trimestre de 1990 (+9,4%), peu de temps après l'annonce des changements législatifs proposés. Au premier trimestre de 1992, la croissance était encore plus forte (+12,1%); cela était le résultat de l'augmentation de 2% du maximum permis (à 16%) et du fait que, pour la première fois, les gestionnaires de caisses pouvaient augmenter la proportion de leurs avoirs étrangers sans la menace de pénalités.

Les placements étrangers ont crû de 4% au quatrième trimestre de 1992 (se chiffrant à 20,4 milliards\$), un important rebond en regard du trimestre précédent (+0,1%), par contre une baisse considérable en regard des taux de croissance de plus de 12% aux deux premiers trimestres de l'année.

Table 4

Growth Rates of Total Assets and of Foreign Investments
of Trusteed Pension Funds, 1990 - 1992

Tableau 4

Les taux de croissance de l'actif total et des placements étrangers
des caisses de retraite en fiducie, 1990 - 1992

Year/Quarter Année/Trimestre	<u>Foreign Investment¹ / Placements étrangers¹</u>		Total Assets Actif total \$,000,000	Quarterly Growth Rate Taux trimestriel de croissance %	Foreign Investment as a Proportion of Total Assets Actif étranger en pourcentage de l'actif total %
	Total Foreign Assets Actif étranger total \$,000,000	Quarterly Growth Rate Taux trimestriel de croissance %			
1990 I	10,369	—	186,489	—	5.6
II	10,774	3.9	190,435	2.1	5.7
III	10,928	1.4	194,013	1.9	5.6
IV	11,952	9.4	199,598	2.9	6.0
1991 I	12,710	6.3	203,716	2.1	6.2
II	14,032	10.4	208,277	2.2	6.7
III	14,768	5.2	211,777	1.7	7.0
IV	15,576	5.5	217,762	2.8	7.2
1992 I	17,458	12.1	222,278	2.1	7.9
II	19,612	12.3	226,702	2.0	8.7
III	19,631	0.1	231,947	2.3	8.5
IV ²	20,439	4.1	235,904	1.7	8.7

¹ Comprised of investments in foreign pooled funds of trust companies, foreign stocks, foreign bonds and foreign short-term assets.

² Preliminary figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères des sociétés de fiducie, les actions étrangères, les obligations étrangères et les placements étrangers à court terme.

² Nombres préliminaires

The largest proportion of the foreign portfolio is comprised of stocks, which represented over 90% of total holdings outside Canada at the end of 1992. Foreign bonds (4.8%), short-term investments (2.3%), and pooled funds (2.5%) made up the balance of the foreign portfolio. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

Le portefeuille étranger est composé en majeure partie d'actions, soit à plus de 90% au 31 décembre 1992. Les obligations (4,8%), les titres à court terme (2,3%) et les caisses communes (2,5%) composaient la balance du portefeuille étranger. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

Table 5

Comparison of the Canadian and the Foreign Asset Portfolios of Trusteed Pension Funds, Fourth Quarter of 1992

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger des caisses de retraite en fiducie, quatrième trimestre de 1992

Assets (book value) Actif (valeur comptable)	Canadian Assets Actif canadien \$,000,000	%	Foreign Assets Actif étranger \$,000,000	%	Total Assets Actif total \$,000,000	%
Bonds - Obligations	103,431	48.0	981	4.8	104,412	44.3
Stocks - Actions	58,112	27.0	18,491	90.5	76,603	32.5
Short-term - Court terme	17,693	8.2	461	2.3	18,154	7.7
Other - Autre	36,229 ¹	16.8	506 ²	2.5	36,735	15.6
TOTAL	215,465	100.0	20,439	100.0	235,904	100.0

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, mortgages, real estate and some accruals and receivables.

² Includes only investments in foreign pooled funds of trust companies. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

² Comprend seulement les placements dans les caisses communes étrangères des sociétés de fiducie. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types d'actif étranger.

INCOME AND EXPENDITURES, FOURTH QUARTER

As can be seen in Table 6, the total income of trusteed pension funds in the fourth quarter of 1992 was an estimated \$8.4 billion, an increase of less than 1% from the previous quarter.

As Figure V illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern usually repeating itself each year. For example, it can be seen that income for the fourth quarter has consistently been much higher than for the first three, except in 1992. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits and losses on the sale of securities.

REVENU ET DÉPENSES, QUATRIÈME TRIMESTRE

Comme l'indique le tableau 6, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre de 1992 a été estimé à 8,4 milliards\$, à peine 1% de plus qu'au trimestre précédent.

Comme on peut le voir au graphique V, il existe des fluctuations considérables au niveau 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 de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres, sauf en 1992. 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. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices et les pertes sur la vente de titres.

Table 6

Quarterly Estimates of Income and Expenditures, 1989 - 1992

Income and expenditures	1989					1990				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
millions of dollars - millions de dollars										
Income:										
1 Employee contributions	778	839	852	1,007	3,476	921	1,060	1,048	1,288	4,316
2 Employer contributions	957	1,060	1,106	1,747	4,869	1,385	1,114	1,170	2,227	5,896
3 Total contributions	1,735	1,899	1,958	2,754	8,345	2,306	2,174	2,218	3,515	10,212
4 Investment income	2,779	3,360	3,247	3,923	13,309	3,672	3,983	3,801	4,318	15,775
5 Net profit on sale of securities	663	833	1,119	757	3,373	384	203	116	100	804
6 Miscellaneous	177	24	16	1,611 ¹	1,828	54	34	104	163	355
7 Total non-contributions	3,619	4,218	4,383	6,291	18,511	4,110	4,220	4,021	4,581	16,933
8 TOTAL INCOME	5,354	6,117	6,341	9,045	26,856	6,415	6,395	6,239	8,097	27,146
Expenditures:										
9 Pension payments out of funds	1,802	1,790	1,915	1,928	7,435	2,157	2,169	2,242	2,298	8,867
10 Cost of pensions purchased	32	191	70	83	377	43	56	71	55	225
11 Cash withdrawals	301	363	278	346	1,287	301	354	315	644	1,613
12 Administration costs	85	95	94	117	392	101	121	115	139	476
13 Net loss on sale of securities	18	7	1	16	41	182	318	166	338	1,005
14 Other expenditures	30	8	12	56	105	12	25	22	21	181
15 TOTAL EXPENDITURES	2,267	2,452	2,371	2,546	9,637	2,797	3,042	2,931	3,496	12,266

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 Preliminary figures.

Tableau 6.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses, 1989 - 1992

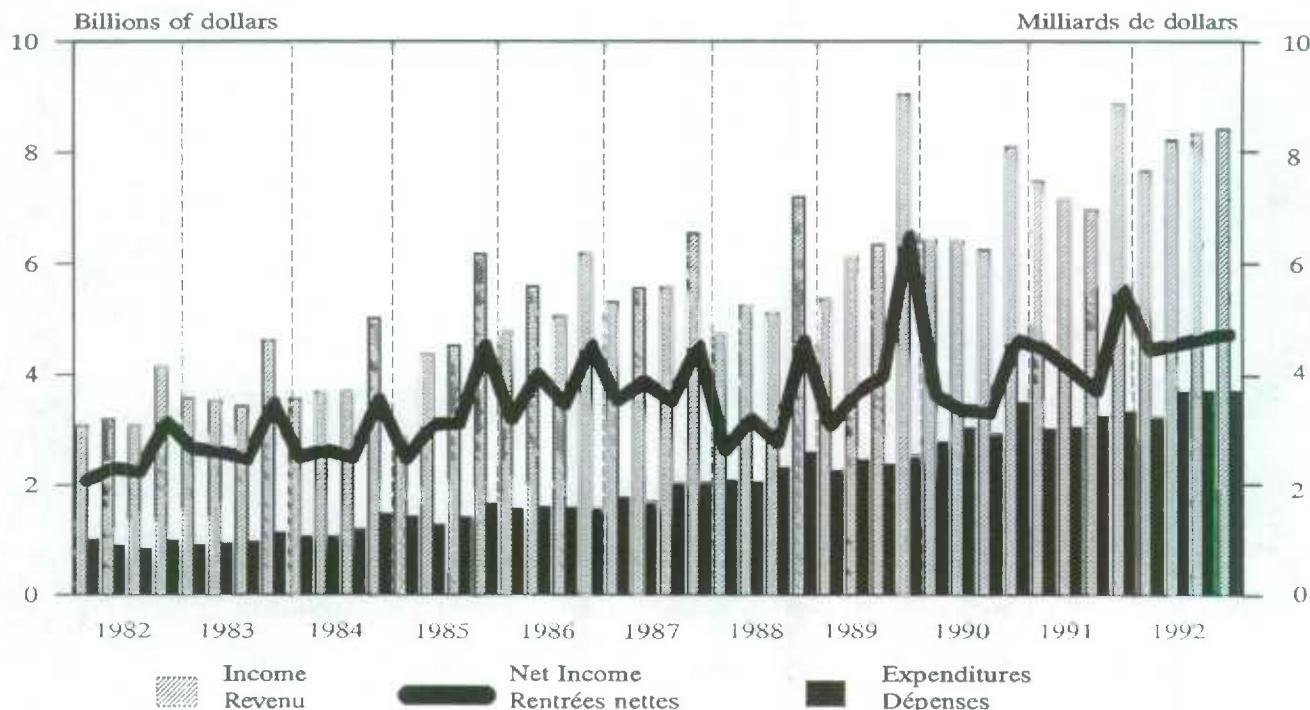
1991					1992					Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV ^a	Total	No	
millions of dollars - millions de dollars											
Revenu:											
1,111	1,108	1,050	1,342	4,610	1,127	1,214	1,128	1,414	4,883	Cotisations salariales	1
1,711	1,560	1,612	2,229	7,111	1,537	1,990	1,655	2,511	7,693	Cotisations patronales	2
2,822	2,668	2,662	3,571	11,721	2,664	3,204	2,783	3,925	12,576	Cotisations totales	3
3,953	3,934	3,817	3,959	15,663	3,900	3,889	3,808	3,897	15,494	Revenu de placement	4
646	506	382	953	2,486	958	755	1,523	478	3,713	Bénéfices nets sur la vente de titres	5
54	47	99	369	569	142	377	229	116	863	Divers	6
4,653	4,487	4,298	5,281	18,719	5,000	5,021	5,560	4,491	20,071	Total, autre que les cotisations	7
7,475	7,154	6,961	8,851	30,441	7,663	8,224	8,343	8,416	32,647	REVENU TOTAL	8
Dépenses:											
2,357	2,381	2,457	2,516	9,711	2,555	2,704	2,697	2,731	10,687	Versements des rentes puisées dans la caisse	9
69	66	64	89	287	65	84	77	69	295	Coût des rentes achetées	10
374	416	405	412	1,608	386	624	565	450	2,026	Retraits en espèces	11
117	128	129	148	521	130	144	140	167	581	Frais d'administration	12
77	46	182	135	441	79	99	191	191	560	Perte nette sur la vente de titres	13
21	17	20	37	94	18	44	39	96	198	Autres dépenses	14
3,014	3,054	3,256	3,336	12,661	3,233	3,700	3,710	3,703	14,347	DÉPENSES TOTALES	15

^a 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.

* Nombres préliminaires

Figure V

Quarterly Estimates of Income, Expenditures and Net Income, 1982 - 1992



From 1982 to 1991, income of trusted pension funds grew between 18% and 43% from the third to the fourth quarter. This usual large increase did not occur in 1992 because of a marginal growth (+2.3%) in investment income combined with a decline of 69% in profits⁵ on the sale of securities. In 1992, growth in investment income was held back by continuing low interest rates, while the drop in profits is a reflection of relatively lower stock prices in the fourth quarter. In the last quarters of 1989 and 1990, when the bank rate was about 12%, investment income grew at rates of 21% and 14%.

Investment income together with profit on the sale of securities accounted for 52% of total income in the fourth quarter of 1992. Employee and employer contributions, the other major source of revenue, constituted 47% of revenue. These proportions are relatively unchanged from those recorded a decade earlier. However, from 1985 to 1987, investment income and profits constituted more than 60% of the funds' income.

⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

Graphique V

Estimations trimestrielles du revenu, des dépenses et des rentrées nettes, 1982 - 1992

Entre 1982 et 1991, le taux de croissance du revenu des caisses de retraite en fiducie, mesuré entre un troisième et quatrième trimestre, a varié entre 18% et 43%. Cette forte augmentation observée régulièrement à la fin de chaque année ne s'est pas produite en 1992, à cause d'une croissance marginale (+2,3%) du revenu de placement combinée à un recul de 69% des bénéfices⁵ sur la vente de titres. En 1992, la faiblesse continue des taux d'intérêt a entravé la croissance du revenu de placement, alors que la diminution des bénéfices reflétait les prix relativement plus bas des actions au dernier trimestre. Aux quatrièmes trimestres de 1989 et de 1990, alors que le taux officiel d'escompte se situait à environ 12%, le revenu de placement avançait à des taux de 21% et de 14%.

Au quatrième trimestre de 1992, le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres représentaient ensemble 52% du revenu total. Les cotisations patronales et salariales combinées, l'autre source principale de revenu, comptaient pour 47% du revenu total. Ces proportions sont demeurées pratiquement inchangées par rapport à celles enregistrées dix ans plus tôt. Cependant, entre 1985 et 1987, le revenu de placement et les bénéfices n'ont pas constitué moins de 60% du revenu des caisses.

⁵ 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 fourth quarters of 1982 to 1992 is illustrated in Figure VI and Table 7.

Table 7.

Percentage Distribution of Total Income in the Fourth 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 placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1982	32.9	16.2	45.4	4.6	1.0	4,143
1983	27.0	15.1	48.6	8.9	0.4	4,603
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,999
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,189
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,187
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992 ^a	29.8	16.8	46.3	5.7	1.4	8,416

^a Preliminary figures

^a Nombres préliminaires

Expenditures in the fourth quarter of 1992 were estimated at \$3.7 billion. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 74% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (4%), losses on the sale of securities (5%) and various other miscellaneous expenditures (3%).

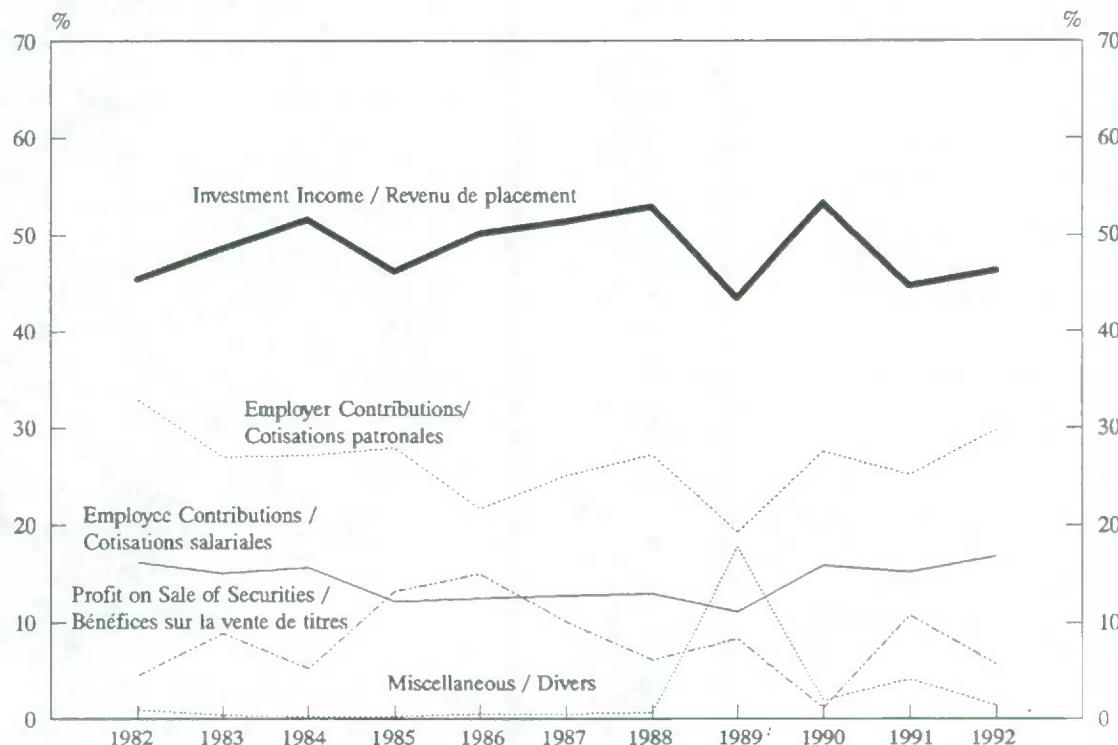
Net income entering trusted funds (calculated by deducting expenditures from income) grew by less than 2% from the third quarter and amounted to \$4.7 billion. This is the first time since the survey began in 1970 that third-to-fourth quarter growth in net income has fallen below 28%.

Les dépenses se sont chiffrées à 3,7 milliards\$ au dernier trimestre de 1992. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 74 % du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurance (2 %), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (12 %), les frais d'administration (4 %), les pertes sur la vente de titres (5 %) et les dépenses diverses (3 %).

Les rentrées nettes, qui sont la différence entre le revenu et les dépenses, se chiffraient alors à 4,7 milliards\$, soit une croissance de moins de 2 % en regard du trimestre précédent. C'était la première fois depuis le début de cette enquête en 1970 que le revenu net augmentait de moins de 28 % entre un troisième et quatrième trimestre.

Figure VI

Percentage Distribution of Total Income in the Fourth Quarters of 1982 to 1992



¹ 1989 proportions include in "Miscellaneous" the \$1.6 billion transfer (see table 6)

INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

In addition to quarterly income and expenditures data, Table 6 provides annual figures, calculated by totalling the four quarterly figures.

Even though fourth-quarter 1992 income did not register the expected large increase from the previous quarter (see page 13), total income for the year 1992, at \$32.6 billion, was 7% higher than the previous year. This annual growth rate was in fact higher than that recorded in four of the previous ten years.

The primary reason for the 7% increase in 1992 income was a 49% jump in profits between 1991 and 1992. A doubling of profits in the third quarter of 1992 compensated for the 69% drop in the current quarter.

Marginal changes in investment income in each of the quarters of 1992 resulted in a modest increase of 1.1% in this component of income over that of 1991. This was the second consecutive year investment income had remained basically

Graphique VI

Répartition procentuelle du revenu total aux quatrièmes trimestres des années 1982 à 1992

¹ Les proportions pour l'année 1989 incluent dans la catégorie "Divers" le transfert de 1,6 milliard \$. (voir tableau 6)

REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 6 présente également ces données sur une base annuelle en faisant le total des quatre trimestres.

Même si le revenu au quatrième trimestre n'a pas cru aussi fortement qu'attendu (voir page 13), le revenu total pour l'année 1992, à 32,6 milliards \$, augmentait de 7% par rapport à 1991. Ce taux annuel de croissance était en fait supérieur à celui observé dans quatre des dix années précédentes.

La croissance de 7% du revenu est surtout attribuable à une augmentation de 49%, entre 1991 et 1992, des bénéfices. La baisse de 69% des bénéfices au dernier trimestre de 1992 a pratiquement annulé le fait qu'ils avaient doublé le trimestre précédent.

Les variations marginales du revenu de placement à chacun des trimestres de 1992 ont entraîné une croissance annuelle modérée de 1,1% de cette composante du revenu. C'était la deuxième année consécutive que le revenu de placement ne bougeait pratiquement pas.

static. In 1989 and 1990, when the bank rate ranged between 12% and 14%, investment income increased by 11% and 19% respectively.

Investment income and profits on the sale of securities together constituted 59% of 1992 total income. That proportion started to increase in the mid-seventies, reaching a high of 68% in 1987 (year of the stock market adjustment); it has declined ever since.

Employer and employee contributions increased by 7% in 1992, following increases of 22% and 15% in 1990 and 1991 respectively.

Total expenditures reached \$14.3 billion in 1992, up 13% from 1991.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁶ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including Crown Corporations, agencies and certain educational and health institutions).

Over the past years, some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets

At the end of 1992, assets of public sector funds amounted to \$141.7 billion, 60% of all trusteed pension fund assets. Private sector funds held the balance, \$94.2 billion or 40% of total assets.

The most obvious difference between sectors is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of 1992, public sector funds had 49% (\$69.0 billion) of their assets invested in bonds, compared with 38% (\$35.4 billion) for private sector funds. Stocks, on the other hand, constituted 37% of the assets of private sector funds, but just 30% for funds in the public sector.

⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and Concepts of Survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

En 1989 et 1990, alors que le taux d'escompte se situait entre 12% et 14%, le revenu de placement s'accroissait de 11% et de 19% respectivement.

Le revenu de placement et les bénéfices sur la vente de titres constituaient ensemble 59% du revenu total de 1992. Cette proportion a commencé à s'élever vers la moitié des années soixante-dix, atteignant un sommet de 68% en 1987 (année de l'ajustement boursier); elle n'a cessé de diminuer depuis lors.

Les cotisations patronales et salariales ont avancé de 7% en 1992, suite à des augmentations de 22% et de 15% en 1990 et en 1991 respectivement.

Les dépenses totales en 1992 se sont chiffrées à 14,3 milliards\$, soit 13% de plus qu'en 1991.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placements est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la Couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé).

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placements. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, ce qui le rend très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif

À la fin de 1992, l'actif des caisses du secteur public se chiffrait à 141,7 milliards\$, soit 60% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie. Les caisses du secteur privé détenaient la balance, 94,2 milliards\$ ou 40% de l'actif total.

La différence la plus évidente entre les secteurs se trouve au niveau de la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin de 1992, le secteur public détenait 49% (69,0 milliards\$) de leurs avoirs en obligations, comparativement à 38% (35,4 milliards\$) pour le secteur privé. Les actions, par contre, constituaient 37% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 30% pour les caisses du secteur public.

⁶ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Public sector pension funds' assets grew by 1.9% in the last quarter of 1992 compared to 1.4% for private sector funds. Since the first quarter of 1991, the quarterly growth rate of assets has been consistently higher for public sector funds than for private sector funds. (Quarterly data by sector are available only since the first quarter 1991.) As a result, the assets held by public sector pension funds grew by 20% between the first quarter of 1991 and the last quarter of 1992, well above the 10% for private sector funds. Over this same period, the book value of public sector funds' stock holdings rose by 38%, compared to 19% for the private sector; the increase in the value of bond holdings was the same in both sectors (+11%).

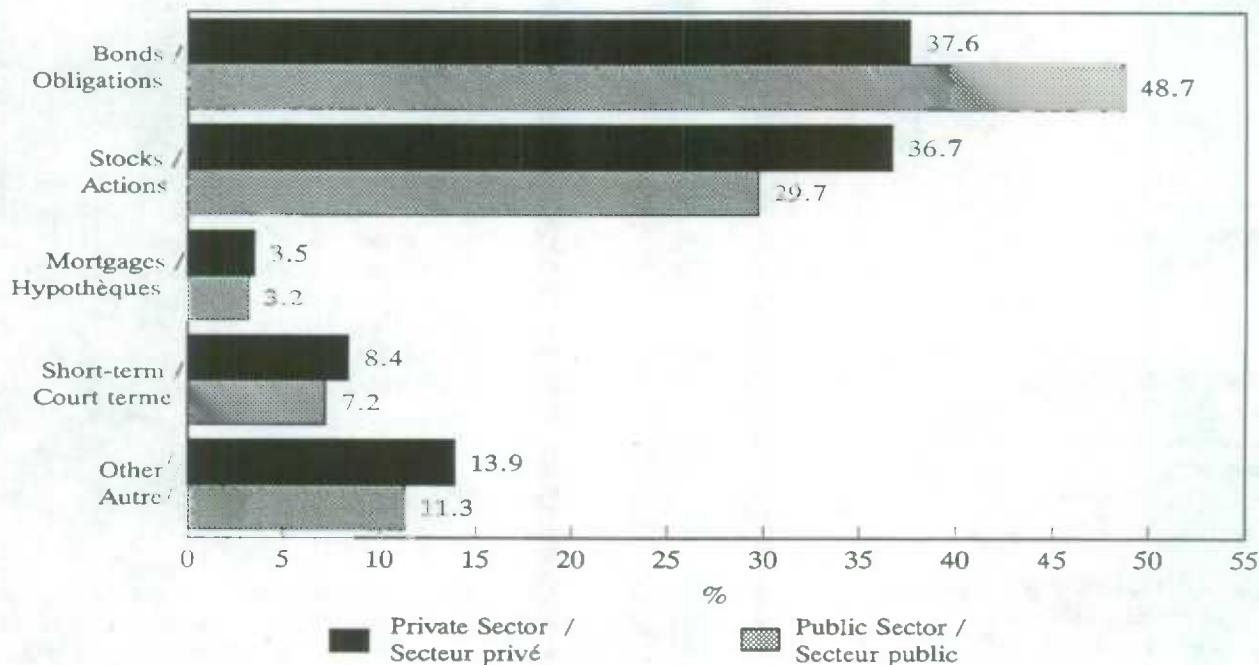
Figure VII

Percentage Distribution of Assets, by Sector, Fourth Quarter of 1992

L'actif des caisses de retraite du secteur public s'est accru de 1,9% au dernier trimestre de 1992 contre 1,4% pour les caisses du secteur privé. Depuis le premier trimestre de 1991, le taux trimestriel de croissance de l'actif des caisses du secteur public a constamment été supérieur à celui des caisses du secteur privé. (Les données trimestrielles selon le secteur ne sont disponibles qu'à partir du premier trimestre de 1991.) En conséquence, l'actif des caisses de retraite du secteur public s'est accru de 20% entre le premier trimestre de 1991 et le dernier trimestre de 1992, bien au-dessus du 10% pour le secteur privé. Au cours de la même période, les caisses du secteur public ont augmenté leurs avoirs sous forme d'actions de 38%, comparativement à 19% pour le secteur privé; la croissance des obligations était alors la même pour les deux secteurs (+11%).

Graphique VII

Répartition procentuelle de l'actif total, selon le secteur, quatrième trimestre de 1992



¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds, real estate and some accruals and receivables.

Figure VII illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds. Table 8 shows the book value of each investment vehicle, by sector.

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Le graphique VII démontre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif. Le tableau 8 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur.

Table 8

Quarterly Estimates of Total Assets, by Sector, Fourth Quarter 1992

Assets (book value) Actif (valeur comptable)	Public Sector Secteur public (\$,000,000)	%	Private Sector Secteur privé (\$,000,000)	%	Total (\$,000,000)	%
Bonds - Obligations	69,031	48.7	35,381	37.6	104,412	44.3
Stocks - Actions	42,028	29.7	34,575	36.7	76,603	32.5
Mortgages - Hypothèques	4,515	3.2	3,264	3.5	7,779	3.3
Real estate and lease-backs - Biens- fonds et tenures à bail	5,748	4.1	2,555	2.7	8,303	3.5
Short-term - Court terme	10,200	7.2	7,954	8.4	18,154	7.7
Other ¹ - Autre ¹	10,223	7.2	10,429	11.1	20,653	8.8
TOTAL	141,745	100.0	94,158	100.0	235,904	100.0

¹ Includes investments in pooled, mutual and insurance company segregated funds and some accruals and receivables.

Income

In the fourth quarter of 1992, public sector funds accounted for 63% of total income and about half of the expenditures. Consequently, fully 73% of the net income entering pension funds was generated by those in the public sector.

The income distribution of public and private sector funds differs markedly (See Figure VIII). Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public than private sector funds. These contributions amounted to \$1,163 million for public sector funds and to \$252 million for funds in the private sector; this represents 22% and 8% of total revenue for the respective sectors. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1990 annual survey⁷ data show that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 37% of private sector funds.

Tableau 8

Estimations trimestrielles de l'actif total, selon le secteur, quatrième trimestre de 1992

Assets (book value) Actif (valeur comptable)	Public Sector Secteur public (\$,000,000)	%	Private Sector Secteur privé (\$,000,000)	%	Total (\$,000,000)	%
Bonds - Obligations	69,031	48.7	35,381	37.6	104,412	44.3
Stocks - Actions	42,028	29.7	34,575	36.7	76,603	32.5
Mortgages - Hypothèques	4,515	3.2	3,264	3.5	7,779	3.3
Real estate and lease-backs - Biens- fonds et tenures à bail	5,748	4.1	2,555	2.7	8,303	3.5
Short-term - Court terme	10,200	7.2	7,954	8.4	18,154	7.7
Other ¹ - Autre ¹	10,223	7.2	10,429	11.1	20,653	8.8
TOTAL	141,745	100.0	94,158	100.0	235,904	100.0

¹ Comprend les placements dans les caisses communes et mutuelles et dans les fonds séparés des compagnies d'assurance ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Revenu

Au cours du dernier trimestre de 1992, les caisses du secteur public ont généré 63% du revenu total et environ la moitié des dépenses totales. Les entrées nettes dans les caisses du secteur public représentaient alors plus de 73% du revenu net de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie.

La répartition du revenu des caisses entre les secteurs public et privé diffère remarquablement (voir graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé. Ces cotisations se chiffraient à 1 163 millions\$ pour les caisses du secteur public et à 252 millions\$ pour les caisses du secteur privé, représentant respectivement 22% et 8% du revenu total de chaque secteur. La proportion significativement plus élevée pour le secteur public est attribuable au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les données de l'enquête annuelle de 1990⁷ démontrent que 91% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 37% dans le secteur privé.

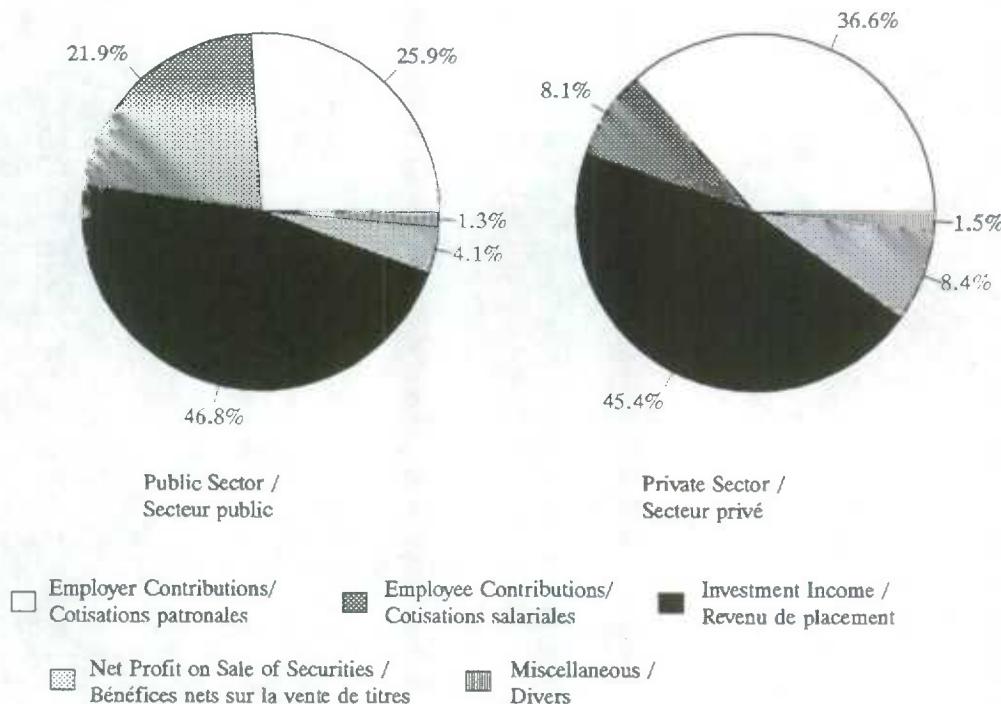
¹ See, *Trusted Pension Funds: Financial Statistics, 1990, Statistics Canada, Cat. No. 74-201*

⁷ Voir la publication intitulée *Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières, 1990, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.*

The other notable difference between these two groups of funds relates to profits on sale of securities, which accounted for twice the proportion of private sector (8%) than public sector (4%) fund income. This is a reflection of the higher proportion of equity holdings by private sector funds, as mentioned earlier.

Figure VIII

**Percentage Distribution of Total Income, by Sector,
Fourth Quarter of 1992**



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.

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

L'autre différence à noter entre ces deux genres de caisses se trouve au niveau des bénéfices réalisés sur la vente de titres. Pour les caisses du secteur privé, cette source de revenu représentait 8% du revenu total, soit le double de la proportion du secteur public (4%). Cette différence reflète le pourcentage plus élevé d'actions détenues par les caisses du secteur privé, tel que mentionné plus tôt.

Graphique VIII

**Répartition procentuelle du revenu total, selon le secteur,
quatrième trimestre de 1992**

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.

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

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Help-Wanted Index, 1981-1992 <i>Occasional</i> , Bilingual	Incice de l'offre d'emploi, 1981-1992 <i>Occassionel</i> , Bilingue	71-540
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly</i> , Bilingual	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
Estimates of Labour Income <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations du revenu du travail <i>Trimestriel</i> , Bilingue	72-005
Work Injuries <i>Annual</i> , Bilingual	Accidents du travail <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly</i> , Bilingual	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual</i> , Bilingual	Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial</i> , Bilingual	Régimes de pensions au Canada <i>Biennal</i> , Bilingue	74-401

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.

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.

Canada

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010142098