

Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

Price: Canada, \$2.75, \$11.00 a year  
 Other Countries, \$3.30, \$13.20 a year

#### QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTED PENSION FUNDS

#### THIRD QUARTER 1983

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be \$79.6 billion at the end of the third quarter of 1983, an increase of \$2.4 billion over the assets of the previous quarter and \$11.3 billion more than the amount held one year earlier.

Prix: Canada, \$2.75, \$11.00 par année  
 Autres pays, \$3.30, \$13.20 par année

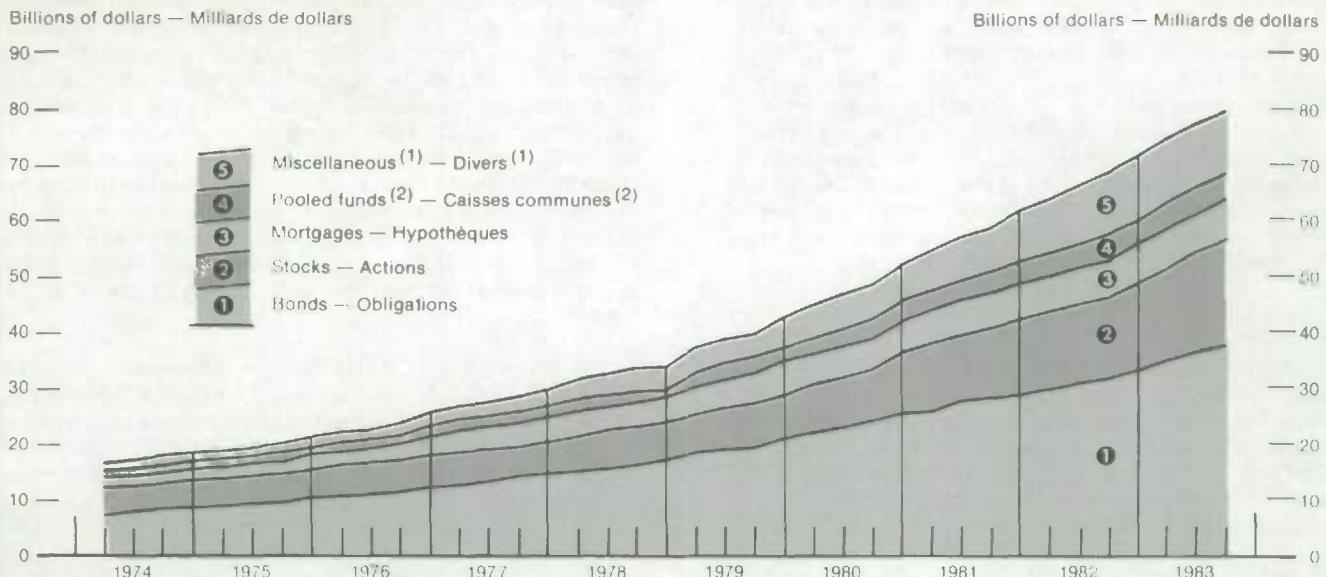
#### ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

#### TROISIÈME TRIMESTRE 1983

À la fin du troisième trimestre de 1983, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ \$79.6 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.4 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$11.3 milliards par rapport au même trimestre en 1982.

#### Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1974-1983

#### Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1974-1983



This estimate is based on preliminary data obtained from a survey of trustee pension funds with assets in excess of \$50 million, supplemented with estimates for the smaller funds as projected from the results of the latest annual census of all funds. It must be remembered that these preliminary data may meet with some revisions at a later date.

The \$79.6 billion included \$1.5 billion invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total portfolios. Insurance companies in Canada hold an estimated \$20 billion in reserves under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$1.5 billion is the split-funded portion of trustee pension funds, held by insurance companies. It is estimated that at the end of 1982 there was nearly \$90 billion in accumulated reserves in Canada, under a variety of funding arrangements, to provide future benefits for the members of the 15,000 employer sponsored pension plans in force. Nearly 80% of this total was held in trustee pension funds.

The investment patterns observed during 1981 and the early part of 1982 have altered to some degree in recent quarters. There has been a trend towards greater investments in equities as well as bonds. At the end of the third quarter of 1983 the proportion of total assets held in stocks was 23.9%, the highest level recorded since the first quarter of 1977. Bonds as a proportion of total assets increased from a low of 45.8% at the end of the third quarter of 1982 to the current level of 47.2%. Mortgages continued to decline in relative terms to a new low of 8.4% of the total and the portion of the assets classified as miscellaneous, largely made up of short-term securities and some receivables, continued the decline noted in the previous three quarters to the current level of 12.2% of total assets.

Aggregate income for the third quarter of 1983 amounted to \$3.3 billion. One half of this total was made up of investment income alone and another 6% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$3.3 billion, expenditures of \$942 million were met, leaving a net cash flow of almost \$2.3 billion. More than three quarters of these expenditures were pension payments to retired workers, nearly 14% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination and

Ces estimations sont basées sur des données provisoires obtenues lors d'une enquête sur les caisses de pensions en fiducie dont l'actif dépasse \$50 millions, ainsi que sur des estimations des caisses moins importantes calculées par projection des résultats du dernier recensement annuel de toutes les caisses. On doit se souvenir que ces données provisoires pourront être révisées plus tard.

Les \$79.6 milliards incluaient \$1.5 milliard investi par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans les caisses séparées des compagnies d'assurance et faisant partie de leur portefeuille total. Les compagnies d'assurance du Canada détiennent environ \$20 milliards (estimation) de réserves dans une variété de contrats, pour être en mesure de payer des prestations futures aux cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Le \$1.5 milliard représente la partie de fonds partagés des caisses de pensions en fiducie détenue par les compagnies d'assurance. On estime qu'à la fin de 1982 il y avait environ \$90 milliards de réserves accumulées au Canada, en vertu d'une grande variété de plans de financement, pour fournir des prestations futures aux cotisants des 15,000 régimes de pensions en vigueur. Presque 80% de ce total était placé dans des caisses de pensions en fiducie.

L'évolution des placements observée au cours de 1981 et au début de 1982 s'est modifiée dans une certaine mesure au cours des derniers trimestres. Il s'est produit une tendance vers une augmentation des placements sous forme d'actions ainsi que d'obligations. À la fin du troisième trimestre de 1983, la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions était de 23.9%, le plus haut niveau enregistré depuis le premier trimestre de 1977. La proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations est passée d'un creux de 45.8% à la fin de 1982 au niveau actuel de 47.2%. Les hypothèques ont continué à diminuer en termes relatifs pour tomber à un nouveau creux de 8.4% de l'actif total, et la portion de l'actif classée sous "divers", principalement composée d'effets à court terme et de certains effets à recevoir, a continué de diminuer, comme au cours des trois trimestres précédents, pour s'inscrire au niveau actuel de 12.2% de l'actif total.

Le revenu total du troisième trimestre de 1983 s'élevait à \$3.3 milliards. Cinquante pour cent de ce total étaient constitués des seuls revenus de placements et 6% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Presque tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$3.3 milliards ont servi à payer des dépenses de \$942 millions, ce qui laissait des entrées nettes de près de \$2.3 milliards. Plus des trois quarts de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, près de 14% de ces paiements ont été effectués sous la forme de paiements globaux pour

another 3% was expended in the purchase of annuities from insurance companies.

#### Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$50 million or more. The survey of the third quarter of 1983 covered just 198 funds out of a total of some 3,500. While these 198 represented only 5.7% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$66.7 billion compared with \$79.6 billion for the entire universe. In other words, nearly 84% of the assets of all trustee pension funds were held by these 198 funds.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$50 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size, the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$3 million have 41% in pooled funds; and for those with assets between \$5 and \$25 million the proportion drops to 14%.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into five size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 million; \$5 million - \$25 million and \$25 million - \$50 million. It is assumed that the growth

cause de décès, de licenciement et d'abolition du régime, et on a consacré environ 3% de ces dépenses à l'achat de rentes de compagnies d'assurance.

#### Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$50 millions. L'enquête du troisième trimestre de 1983 visait 198 caisses sur un total de quelque 3,500. Bien que celles-ci n'aient représenté que 5.7% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de \$66.7 milliards contre \$79.6 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 198 régimes détenaient près de 84% de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$50 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$1 million ont 54% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$3 millions ont 41% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe entre \$5 et \$25 millions, la proportion tombe à 14%.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 millions; et \$5 millions - \$25 millions et \$25 millions - \$50 million.

rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 14 with assets of over \$1 billion - consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently \$50 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken, Chief, Pensions Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 995-7165.

millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 14 ayant un actif supérieur à \$1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle (\$50 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 995-7165.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Truteced Pension Funds, 1980-1983  
TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1980-1983

| Assets (book value)<br>Éléments d'actif<br>(valeur comptable)                                     | 1980                                       |            |            |            | 1981       |            |            |            |
|---|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | I  | II         | III        | IV         | I          | II         | III        | IV         |
|   | Thousands of dollars - milliers de dollars |            |            |            |            |            |            |            |
| Pooled funds - Placements dans des caisses communes   | 1,979,084                                  | 2,060,906  | 2,083,867  | 2,136,813  | 2,215,008  | 2,321,040  | 2,384,608  | 2,424,047  |
| Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement                                   | 298,965                                    | 308,897    | 341,870    | 390,866    | 419,082    | 459,179    | 453,581    | 509,208    |
| Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance | 774,132                                    | 835,022    | 897,439    | 963,407    | 1,004,153  | 1,040,429  | 1,075,189  | 1,027,795  |
| Bonds - Obligations   | 21,955,570                                 | 22,985,182 | 23,864,723 | 25,364,602 | 26,513,596 | 27,493,829 | 28,112,394 | 28,578,457 |
| Stocks - Actions  | 8,477,596                                  | 8,781,626  | 9,300,045  | 10,553,312 | 11,258,247 | 12,068,831 | 12,300,478 | 13,397,560 |
| Mortgages - Hypothèques   | 5,419,205                                  | 5,528,115  | 5,708,817  | 5,738,432  | 5,854,539  | 6,015,461  | 6,130,196  | 6,208,093  |
| Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail                                       | 469,581                                    | 499,901    | 528,870    | 562,079    | 608,010    | 670,715    | 737,917    | 817,036    |
| Miscellaneous - Divers  | 5,397,976                                  | 5,617,667  | 5,733,718  | 5,993,094  | 6,034,979  | 6,276,841  | 6,953,554  | 8,559,320  |
| TOTAL   | 44,772,109                                 | 46,617,316 | 48,459,349 | 51,702,605 | 53,907,614 | 56,346,325 | 58,147,917 | 61,521,516 |
| 1982  |  |            |            |            |            |            |            |            |
|   | I  | II         | III        | IV         | I          | II         | III        | IV         |
| Pooled funds - Placements dans des caisses communes   | 2,441,179                                  | 2,517,048  | 2,608,551  | 2,591,994  | 2,660,118  | 2,716,418  | 2,754,079  |            |
| Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement                                   | 522,069                                    | 539,727    | 622,933    | 693,526    | 731,726    | 774,009    | 793,255    |            |
| Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance | 1,053,418                                  | 1,089,862  | 1,145,518  | 1,347,036  | 1,404,884  | 1,433,378  | 1,492,035  |            |
| Bonds - Obligations   | 29,573,603                                 | 30,497,286 | 31,263,625 | 33,178,919 | 35,046,352 | 36,359,490 | 37,597,490 |            |
| Stocks - Actions  | 13,972,136                                 | 14,363,737 | 14,787,346 | 15,860,798 | 16,915,837 | 18,031,735 | 19,064,434 |            |
| Mortgages - Hypothèques   | 6,360,470                                  | 6,523,491  | 6,637,669  | 6,483,471  | 6,569,792  | 6,633,719  | 6,679,160  |            |
| Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail                                       | 903,823                                    | 1,011,973  | 1,033,585  | 1,199,357  | 1,250,873  | 1,350,017  | 1,506,402  |            |
| Miscellaneous - Divers  | 8,779,037                                  | 9,341,705  | 10,175,850 | 10,372,558 | 9,986,866  | 9,865,278  | 9,689,670  |            |
| TOTAL   | 63,605,735                                 | 65,884,829 | 68,275,077 | 71,727,659 | 74,566,448 | 77,172,044 | 79,576,525 |            |

<sup>a</sup> preliminary figures.  
<sup>b</sup> estimates provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1980-1983

| Income and expenditures<br>No.             | 1980      |           |           |           | 1981      |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | I         | II        | III       | IV        | I         | II        | III       | IV        |
| thousands of dollars - milliers de dollars |           |           |           |           |           |           |           |           |
| <b>Income:</b>                             |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 1 Employee contributions                   | 408,957   | 411,772   | 456,731   | 482,704   | 443,793   | 471,888   | 472,059   | 600,709   |
| 2 Employer contributions                   | 1,014,702 | 772,774   | 771,155   | 1,139,717 | 1,078,418 | 892,377   | 842,166   | 1,056,062 |
| 3 Total                                    | 1,423,659 | 1,184,546 | 1,227,886 | 1,622,421 | 1,522,211 | 1,364,265 | 1,314,225 | 1,656,771 |
| 4 Investment income                        | 817,322   | 982,555   | 907,973   | 1,406,631 | 1,108,678 | 1,288,145 | 1,190,269 | 1,696,545 |
| 5 Net profit on sale of securities         | 328,151   | 139,155   | 165,164   | 308,932   | 188,214   | 210,041   | 209,476   | 178,210   |
| 6 Miscellaneous                            | 92,713    | 8,214     | 5,569     | 44,164    | 10,733    | 6,814     | 5,355     | 22,012    |
| 7 Total                                    | 1,238,186 | 1,129,924 | 1,078,706 | 1,759,727 | 1,307,625 | 1,505,000 | 1,405,100 | 1,896,767 |
| 8 TOTAL INCOME                             | 2,661,845 | 2,314,470 | 2,306,592 | 3,382,148 | 2,829,836 | 2,869,265 | 2,719,325 | 3,553,538 |
| <b>Expenditures:</b>                       |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 9 Pension payments out of funds            | 433,907   | 450,250   | 451,098   | 496,136   | 522,246   | 511,931   | 514,116   | 601,590   |
| 10 Cost of pensions purchased              | 14,029    | 41,157    | 10,920    | 15,571    | 33,431    | 15,133    | 31,870    | 14,842    |
| 11 Cash withdrawals                        | 113,711   | 85,704    | 87,559    | 119,316   | 95,878    | 103,644   | 89,363    | 138,530   |
| 12 Administration costs                    | 14,963    | 14,142    | 15,767    | 23,719    | 18,488    | 18,617    | 18,016    | 24,387    |
| 13 Net loss on sale of securities          | 4,140     | 6,491     | 6,310     | 9,502     | 25,980    | 25,377    | 21,558    | 112,576   |
| 14 Other expenditures                      | 3,846     | 13,167    | 4,518     | 20,680    | 7,007     | 5,054     | 3,495     | 4,620     |
| 15 TOTAL EXPENDITURES                      | 584,596   | 610,911   | 576,172   | 684,924   | 703,030   | 679,756   | 678,418   | 896,545   |

P preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1980-1983

| 1982                                       |           |           |           |           |           |           |    | 1983 |  | Revenu et dépenses                               |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----|------|--|--|
| I  | II        | III       | IV        | I         | II        | III       | IV | No   |  |  |
| thousands of dollars - milliers de dollars |           |           |           |           |           |           |    |      |  |  |
| 553,634                                    | 557,391   | 524,813   | 671,317   | 570,649   | 558,668   | 567,852   |    |      |  | Revenu:  |
| 1,043,890                                  | 898,974   | 898,648   | 1,362,773 | 1,156,486 | 929,794   | 881,424   |    |      |  | Cotisations des salariés 1                       |
| 1,597,524                                  | 1,456,365 | 1,423,461 | 2,034,090 | 1,727,135 | 1,488,462 | 1,449,276 |    |      |  | Total 2  |
| 1,403,027                                  | 1,638,550 | 1,539,012 | 1,879,952 | 1,636,876 | 1,737,441 | 1,638,848 |    |      |  | Revenu de placements 4                           |
| 68,056                                     | 48,889    | 101,752   | 189,170   | 193,670   | 283,727   | 186,647   |    |      |  | Bénéfice net sur la vente de titres 5            |
| 9,714                                      | 47,880    | 4,900     | 40,119    | 9,792     | 7,282     | 10,777    |    |      |  | Divers 6   |
| 1,480,797                                  | 1,735,319 | 1,645,664 | 2,109,241 | 1,840,338 | 2,028,450 | 1,836,272 |    |      |  | Total 7  |
| 3,078,321                                  | 3,191,684 | 3,069,125 | 4,143,331 | 3,567,473 | 3,516,912 | 3,285,548 |    |      |  | REVENU TOTAL 8                                   |
| 610,399                                    | 631,728   | 597,727   | 706,859   | 689,622   | 696,097   | 720,711   |    |      |  | Dépenses:  |
| 127,092                                    | 24,313    | 31,344    | 40,201    | 33,690    | 38,519    | 28,244    |    |      |  | Versements des pensions puisées dans la caisse 9 |
| 121,246                                    | 109,066   | 112,030   | 119,373   | 122,986   | 137,942   | 127,310   |    |      |  | Coût des pensions achetées 10                    |
| 26,949                                     | 22,550    | 22,693    | 32,450    | 25,876    | 25,890    | 27,308    |    |      |  | Retraits en espèces 11                           |
| 116,216                                    | 107,607   | 66,504    | 63,838    | 35,965    | 31,271    | 33,088    |    |      |  | Frais d'administration 12                        |
| 2,259                                      | 2,326     | 7,753     | 34,512    | 6,592     | 6,604     | 5,289     |    |      |  | Perte nette sur la vente de titres 13            |
| 1,004,161                                  | 897,590   | 838,051   | 997,233   | 914,731   | 936,323   | 941,950   |    |      |  | Autres dépenses 14                               |
|  |           |           |           |           |           |           |    |      |  | TOTAL DES DÉPENSES 15                            |

\* Nombres provisoires.



1010507292

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1974-1983

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1974-1983

