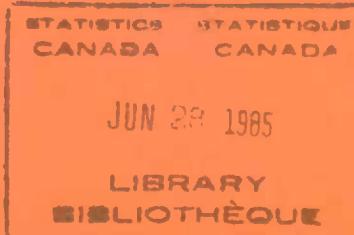


Statistics
CanadaStatistique
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
 Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
 Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTED PENSION FUNDS

FOURTH QUARTER 1984

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be \$95.8 billion at the end of the fourth quarter of 1984, an increase of \$3.7 billion over the assets of the previous quarter and \$11.8

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

QUATRIÈME TRIMESTRE 1984

A la fin du quatrième trimestre de 1984, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à près de \$95.8 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.7 milliards par rapport au

Figure I

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1975-1984

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984

Billions of dollars — Milliards de dollars

Billions of dollars — Milliards de dollars

110

110

100

100

90

90

80

80

70

70

60

60

50

50

40

40

30

30

20

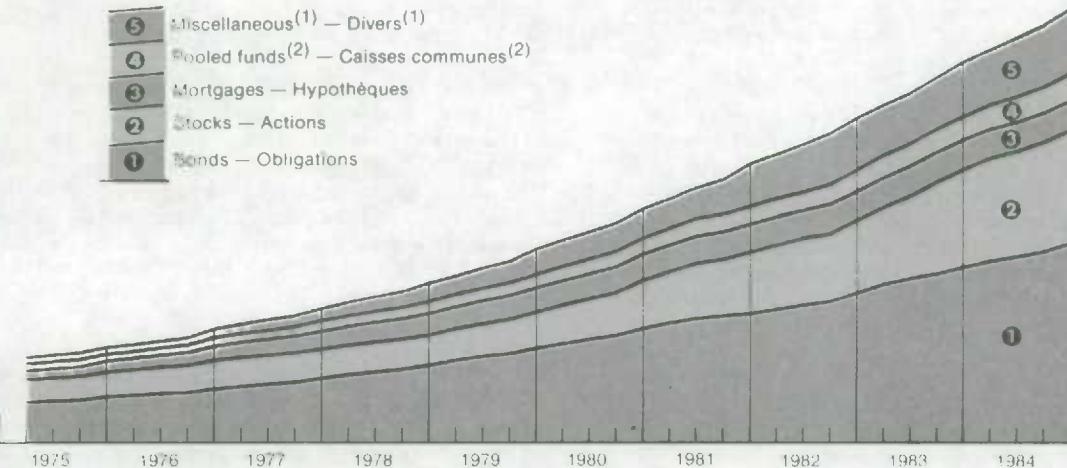
20

10

10

0

0



(1) Includes real estate and lease-backs. — Y compris biens-fonds et tenures à bail.

(2) Includes mutual and segregated funds. — Y compris fonds mutuels et caisses séparées.

June 1985
5-4202-505Juin 1985
5-4202-505

billion more than the amount held one year earlier.

Scope and Concepts of Survey

Trusted pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors, funded through a trust agreement. Specifically excluded are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract.

Insurance companies in Canada hold an estimated \$24 billion in reserves, under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$95.8 billion in trusted pension fund assets at the end of the fourth quarter of 1984 included \$1.8 billion deposited by fund managers with insurance companies under segregated fund or deposit administration contracts. This split-funded portion for trusted pension funds is included as part of the asset portfolio in this study (see Table 1).

Also excluded are the funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the governments, where all contributions are consolidated with other revenue items of the government and payments are likewise made out of such revenue. It is estimated that the balances that have been generated under these government pension plans accounts amounted to some \$50 billion at the end of 1984. Consequently, total accumulated reserves for employer-sponsored pension plans in Canada (including the government consolidated revenue accounts balances) are estimated to be nearly \$170 billion.

For a detailed description of the financial aspects of Canada's retirement income system, with particular emphasis on the accumulated savings and reserves under employer-sponsored pension plans, and for more precise definitions and concepts, consult the recently released publication **TRUSTED PENSION PLANS, FINANCIAL STATISTICS 1983** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this publication continues to be on the income, expenditures and assets portfolios of trusted pension funds. These quarterly estimates are currently based on a survey of the 235 funds having assets of \$50 million or more. Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates of the funds not surveyed. For a description of the methods and procedures used in calculating these estimates, consult the third quarter 1984 issue of this report.

trimestre précédent et une hausse de \$11.8 milliards par rapport au même trimestre en 1983.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. Sont donc explicitement exclues les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat.

Les compagnies d'assurance au Canada détiennent des réserves estimées à \$24 milliards réparties parmi une variété de contrats devant assurer le paiement des prestations futures des cotisants actuels de leurs régimes de pension. Les \$95.8 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du quatrième trimestre de 1984 incluaient \$1.8 milliards investi par les gestionnaires dans des caisses en gestion distincte des compagnies d'assurance ou sous des contrats d'administrations des dépôts. Ces réserves des caisses combinées figurent comme une partie de l'actif des caisses de pensions en fiducie (voir tableau 1).

Sont également exclues les caisses générées par les régimes de pensions financés à même le compte de revenu consolidé des gouvernements où les contributions sont regroupées avec d'autres sources de revenu des administrations publiques et les prestations versées à même ces revenus. Une estimation révèle qu'à la fin de 1984, \$50 milliards étaient détenus pour le compte de ces régimes de retraite. Les réserves totales accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur (en incluant le solde du compte du fonds de revenu consolidé des administrations publiques) s'élevaient donc à tout près de \$170 milliards à cette même période.

Pour une description détaillée des aspects financiers du système canadien de revenu de retraite, des réserves accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur et pour des définitions et concepts plus précis, consultez la dernière parution de la publication **RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE, STATISTIQUES FINANCIÈRES 1983** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 235 caisses dont l'actif atteint au moins \$50 millions. Les données pour l'ensemble de l'univers sont calculées en utilisant les résultats de l'enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées. Les méthodes et procédures servant au calcul de ces estimations sont décrites dans le numéro du troisième trimestre 1984 de cette publication.

STATISTICS CANADA

STATISTIQUE CANADA

OTTAWA

TRUSTEED PENSION PLANS, FINANCIAL STATISTICS, 1983

CATALOGUE NO. 74-201

FORMAL SAVINGS UNDER THE VARIOUS RETIREMENT INCOME PROGRAMS IN CANADA WERE ESTIMATED TO BE SOME \$213 BILLION AT THE END OF 1983. OF THIS AMOUNT \$150 BILLION WAS HELD AS RESERVES TO MEET FUTURE BENEFITS UNDER EMPLOYER-SPONSORED PENSION PLANS AND \$85 BILLION WAS IN THE FORM OF TRUSTEED PENSION FUNDS.

THIS LATEST ANNUAL REPORT SUMMARIZES THE FINANCIAL ASPECTS OF CANADA'S RETIREMENT INCOME SYSTEM WITH PARTICULAR EMPHASIS ON THE INCOME, EXPENDITURES AND ASSETS OF TRUSTEED PENSION FUNDS. COMPREHENSIVE 1983 DATA, FOCUSING ON CERTAIN AREAS, SUCH AS PUBLIC VERSUS PRIVATE SECTOR FUNDS AND FUNDS GENERATED BY PLANS WITH DIFFERENT BENEFIT FORMULAE, ARE SUPPLEMENTED WITH HISTORICAL INSIGHTS.

THE 60 PAGES OF TABLES, CHARTS AND TEXT COMPRIZE AN INVALUABLE GUIDE FOR TRUST AND INSURANCE COMPANY EXECUTIVES, PENSION ADMINISTRATORS, INVESTMENT CONSULTANTS, ACTUARIES AND ACCOUNTANTS.

ORDER COUPON

P.F.02473

SEND TO: PUBLICATION SALES AND SERVICES,
STATISTICS CANADA,
OTTAWA, ONTARIO
K1A 0T6

PURCHASE ORDER NO. _____
(PLEASE ENCLOSE PURCHASE ORDER)

AMOUNT SENT \$ _____

I WISH TO ORDER _____ COPY/COPIES OF
TRUSTEED PENSION PLANS, FINANCIAL
STATISTICS, 1983 (CATALOGUE NO. 74-201).
THE PRICE IS \$35.00 IN CANADA,
\$36.00 FOR OTHER COUNTRIES.
(PAYMENT TO BE MADE IN CANADIAN FUNDS
OR EQUIVALENT).

I AM CURRENTLY A SUBSCRIBER TO
STATISTICS CANADA PUBLICATIONS :

- NO, YOUR ORDER CANNOT BE PROCESSED
UNLESS A PURCHASE ORDER IS
ENCLOSED OR THE METHOD OF
PAYMENT IS INDICATED BY
CHECKING ONE OF THE FOLLOWING:
- MY REMITTANCE PAYABLE TO THE
RECEIVER GENERAL FOR CANADA/PUBLICATION
IS ENCLOSED (INTRA NO. 0540, CREDITOR
ACCOUNT NO. 0D51)
- CHARGE TO MY STATISTICS CANADA
ACCOUNT, NO. _____

- CHARGE TO MY VISA
 CHARGE TO MY MASTERCARD

CARD NO. _____

EXPIRATION DATE _____
NAME OF CARD HOLDER (PLEASE PRINT)

ISSUING BANK _____

SIGNATURE _____

SHIP TO (PLEASE PRINT) :

ORGANIZATION _____

DEPARTMENT _____

ATTENTION _____

ADDRESS _____

CITY/TOWN _____

PROVINCE _____

POSTAL CODE _____

TELEPHONE NO. _____



STATISTICS STATISTIQUE
CANADA CANADA
OTTAWA

RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE : STATISTIQUE FINANCIÈRE, 1983
NO. 74-201 AU CATALOGUE

L'ÉPARGNE ACCUMULÉE EN VERTU DES DIVERS PROGRAMMES DE REVENUS DE PENSIONS AU CANADA ÉTAIT ESTIMÉE À QUELQUES \$213 MILLIARDS À LA FIN DE L'ANNÉE 1983. DE CE MONTANT, \$150 MILLIARDS ÉTAIENT DÉTENUS SOUS LA FORME DE RÉSERVES EN VUE DU PAIEMENT DES PRESTATIONS FUTURES AU TITRE DES RÉGIMES DE RETRAITE OFFERTS PAR LES EMPLOYEURS ET \$85 MILLIARDS SOUS LA FORME DE CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE.

LA DERNIÈRE PUBLICATION ANNUELLE RÉSUME LES ASPECTS FINANCIERS DU SYSTÈME DE REVENUS DE RETRAITE DU CANADA. ON Y PORTE UNE ATTENTION PARTICULIÈRE AUX REVENUS, DÉPENSES ET ACTIFS DES CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE. ON Y A AJOUTÉ UN APERÇU HISTORIQUE DE MÊME QUE DES DONNÉES EXHAUSTIVES RELATIVEMENT À CERTAINS DOMAINES SPÉCIFIQUES, TELS QUE LES CAISSES DU SECTEUR PUBLIC PAR OPPOSITION À CELLES DU SECTEUR PRIVÉ ET LES CAISSES CRÉÉES PAR DES RÉGIMES POSSÉDANT DIFFÉRENTES FORMULES DE PRESTATIONS.

LES 60 PAGES DE TABLEAUX, DE GRAPHIQUES ET DE TEXTE CONSTITUENT UN GUIDE PRÉCIEUX POUR LES CADRES DES SOCIÉTÉS DE FIDUCIE ET D'ASSURANCES, LES ADMINISTRATEURS DES CAISSES DE PENSIONS, LES CONSEILLERS EN PLACEMENTS, LES ACTUAIRES ET LES COMPTABLES.

BON DE COMMANDE

P.F.02473

ENVOYER À: VENTES ET SERVICES
DES PUBLICATIONS
STATISTIQUE CANADA,
OTTAWA, ONTARIO
K1A 0T6

NUMÉRO DE COMMANDE _____
(S.V.P. INCLURE VOTRE NUMÉRO DE COMMANDE)

MONTANT ENVOYÉ \$ _____

JE DÉSIRE RECEVOIR
EXEMPLAIRE(S) DE RÉGIMES DE PENSIONS
EN FIDUCIE : STATISTIQUE FINANCIÈRE 1983
(CAT. NO. 74-201). LE PRIX EST DE \$35.00
AU CANADA ET \$36.00 À L'ÉTRANGER
(PAIEMENT EN DOLLARS CANADIENS OU
L'ÉQUIVALENT).

JE SUIS PRÉSENTEMENT ABONNÉ(E) À UNE
OU PLUSIEURS
PUBLICATIONS DE STATISTIQUE CANADA :

- NON, VOTRE COMMANDE NE PEUT ÊTRE TRAITÉE
QU'EN COMPLÉTANT UN FORMULAIRE DE
COMMANDE OU EN COCHANT UNE DES CASES
DE MODE DE PAIEMENT SUIVANTES:
- J'INCLUS MON PAIEMENT FAIT À L'ORDRE DU
RECEVEUR GÉNÉRAL DU CANADA/PUBLICATIONS.
(NO. INTRA 0540, COMPTE CRÉDITEUR NO. 0051)
- Veuillez porter à mon compte (no. _____)
de STATISTIQUE CANADA

- Veuillez porter à mon compte VISA
- Veuillez porter à mon compte
MASTERCARD

NO. DE LA CARTE _____

DATE D'EXPIRATION _____
NOM DU TITULAIRE _____
(EN LETTRES MOULÉES, S.V.P.)

BANQUE ÉMETTRICE _____

SIGNATURE _____

VEUILLEZ EXPÉDIER À
(EN LETTRES MOULÉES) :

ORGANISME _____

DIVISION _____

À L'ATTENTION DE _____

ADRESSE _____

VILLE _____

PROVINCE _____ CODE POSTAL _____

NO. DE TÉLÉPHONE _____

Canada*

This edition contains revisions to the data of the five previous quarters as well as a special section focusing on the heavy weighting of public sector funds on the total assets. It is planned to devote part of each future report on certain specific aspects of these funds. Future issues will feature special studies in such areas as equity investments in large funds, asset portfolio differences in large versus small funds, investments in non-Canadian securities and rates of return on investments.

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) 990-9900.

Highlights, Fourth Quarter 1984

The investment patterns in these funds changed very little from the third to the fourth quarter of 1984. The proportion invested in bonds, still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, was 45.9% at December 31, 1984. Equity investments was 25.9%, mortgages 6.9% and that proportion classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, was 12.9% of total assets.

Aggregate income for the fourth quarter of 1984 amounted to \$4.7 billion. Nearly 52% of this total was made up of investment income alone and 4.5% 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 \$4.7 billion, expenditures of \$1,225 million were met, leaving a net cash flow of nearly \$3.5 billion. Nearly 79% of these expenditures were pension payments to retired workers, and 12.5% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination.

Ce numéro contient une révision des données des cinq derniers trimestres de même qu'une section spéciale portant sur l'importance considérable des caisses du secteur public sur le total de l'actif. Il a été décidé qu'à l'avenir, une partie de chacune des publications sera réservée à la présentation d'un aspect particulier de ces caisses. Les prochaines éditions traiteront entre autre choses de domaines tels que l'investissement en actions des grandes caisses, les différences de portefeuilles existants entre les petites et les grandes caisses, les placements dans les valeurs étrangères et le taux de rendement des investissements.

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) 990-9900.

Faits saillants, quatrième trimestre 1984

Entre les troisième et quatrième trimestres de 1984, les placements des caisses de pension en fiducie ont très peu varié. La proportion du total investi en obligations était encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, celle-ci était de 45.9% au 31 décembre 1984. La proportion investie en actions était de 25.9%, les hypothèques comptaient pour 6.9% et la partie de l'actif classée sous la rubrique "divers", qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à chartes, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru représentait 12.9% de l'actif total.

Le revenu total du quatrième trimestre de 1984 s'élevait à \$4.7 milliards. Près de 52% de ce total était constitué des seuls revenus de placements et 4.5% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$4.7 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,225 millions, ce qui laissait des entrées nettes de près de \$3.5 milliards. Près de 79% de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, et 12.5% de ces dépenses ont été effectuées sous la forme de paiements globaux pour cause de décès, de licenciements et de retraits du régime.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1981-1984

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1981-1984

Assets (book value)	1981				1982			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727	622,933	693,526
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,036
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	817,036	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558
TOTAL	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659
1983								
	I	II	III ^t	IV ^t	I ^t	II ^t	III ^t	IV ^t
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723	2,818,941	2,890,565	2,986,263	3,065,193
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	806,310	803,292	818,719	898,336	933,916	1,044,565
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332	1,696,712	1,749,974	1,709,340	1,790,645
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145	40,034,763	41,021,180	42,147,514	43,979,058
Stocks - Actions	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402	22,515,899	23,131,971	23,977,828	24,863,698
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639	6,566,345	6,562,355	6,638,982	6,635,224
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618	1,759,678	1,865,616	2,023,633	2,130,761
Miscellaneous - Divers	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965	10,444,275	11,236,994	11,675,895	12,329,942
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116	86,655,332	89,356,991	92,093,371	95,839,086

^t revised figures.^r numbers rectified.^p preliminary figures.^{pr} numbers provisoires.

Using the net changes in the asset holdings from the third to the fourth quarter of 1984, ignoring the effects of adjustments for unrealized gains or losses made to the book value of these assets by fund managers, and assuming that the effects of new acquisitions of securities using funds generated by liquidations are minimal, some observations can be made as to how the \$3.5 billion in new money was invested. Nearly 18% of this new capital was allocated to miscellaneous short-term holdings. Bonds and equities attracted 48% and nearly 24% respectively and real estate 3%.

Public and Private Sector Funds

Trusted pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies, and variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. For the purpose of this publication, public sector funds are those established by the federal, provincial and municipal governments, including Crown corporations, agencies and educational and health institutions, to build up and maintain a portfolio of investments to pay future benefits to participating employees.

As has been expressed previously, these quarterly estimates are based on a survey of the 235 largest pension funds in Canada. Of these 235 funds only 69 are in the public sector. Traditionally, public sector funds are large in terms of assets and consequently a heavy concentration of the total assets are found in this small number of funds. At the end of the fourth quarter of 1984 the assets in these 69 funds amounted to \$46.5 billion, 56% of the total assets of the 235 largest funds, compared with \$36.1 billion, or 44%, in the 166 private sector funds.

Table 3 shows the distribution of the assets of the 235 funds for 1983 and 1984 by different sectors. During these eight quarters the public sector funds represented consistently 56% of the assets with 29% in terms of number of funds. The funds for education and health institutions were the most significant in the public sector, holding one third of the assets in this sector with less than one fifth of the number of funds. These funds, usually operating at the provincial level, cover employees of school boards and hospitals.

Si l'on prend en considération la variation nette de l'actif entre les troisième et quatrième trimestres de 1984, si l'on fait abstraction des effets des corrections apportées par les gestionnaires de caisses à la valeur comptable de l'actif pour tenir compte des gains non réalisés ou des pertes non subies et si l'on suppose minimes les effets des nouvelles acquisitions de titres par utilisation de fonds provenant de liquidation, on peut formuler certaines observations sur la façon dont les rentrées nettes de \$3.5 milliards ont été placées. Près de 18% de ce nouveau capital a fait l'objet de divers placements à court terme. Les obligations et les actions interviennent pour 48% et près de 24% respectivement et les biens-fonds pour 3%.

Caisse des secteurs public et privé

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placements est loin d'être uniforme; l'écart dans le cas des portefeuilles est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. On entend ici par caisses du secteur public les caisses qui ont été établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales, ce qui comprend les sociétés de la Couronne, les organismes ainsi que les établissements d'enseignement et de santé, afin de constituer un portefeuille de placements qui servira aux versements des prestations aux participants.

Comme nous l'avons déjà mentionné précédemment, ces estimations trimestrielles sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des 235 plus grandes caisses de retraite au Canada. De ces 235 caisses, 69 seulement appartiennent au secteur public. Traditionnellement, les caisses du secteur public sont de grandes caisses en terme d'actif, c'est pourquoi on assiste à une forte concentration de l'actif total à l'intérieur d'un petit nombre de caisses. À la fin du quatrième trimestre de 1984, l'actif de ces 69 caisses du secteur public s'élevait à \$46.5 milliards, soit 56% de l'actif total des 235 plus grandes caisses, contre \$36.1 milliards (44%), pour les 166 caisses du secteur privé.

Le tableau 3 montre la répartition de l'actif et des 235 caisses de retraite entre les différents secteurs pour les années 1983 et 1984. Durant ces huit trimestres, l'actif des caisses du secteur public représente toujours environ 56% du total avec 29% du nombre de caisses. Les caisses des organismes d'éducation et de santé sont les plus importantes du secteur public, regroupant à elles seules plus du tiers de l'actif total de ce secteur et moins du cinquième des caisses. Ces caisses couvrent habituellement des employés d'organismes provinciaux tels que les conseils scolaires et les hôpitaux.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1981-1984

No.	Income and expenditures	1981				1982			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1 Employee contributions	443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391	524,813	671,317	
2 Employer contributions	1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974	898,648	1,362,773	
3 Total	1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771	1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090	
4 Investment income	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952	
5 Net profit on sale of securities	188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889	101,752	189,170	
6 Miscellaneous	10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880	4,900	40,119	
7 Total	1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767	1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241	
8 TOTAL INCOME	2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538	3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331	
Expenditures:									
9 Pension payments out of funds	522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728	597,727	706,859	
10 Cost of pensions purchased	33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313	31,344	40,201	
11 Cash withdrawals	95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066	112,030	119,373	
12 Administration costs	18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550	22,693	32,450	
13 Net loss on sale of securities	25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607	66,504	63,838	
14 Other expenditures	7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326	7,753	34,512	
15 TOTAL EXPENDITURES	703,030	679,756	678,418	896,545	1,004,161	897,590	838,051	997,233	

† revised figures.

P preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1981-1984

1983		1984						Revenu et dépenses	
I	II	III ^r	IV ^r	I ^r	II ^r	III ^r	IV ^r	N°	
<i>thousands of dollars - milliers de dollars</i>									
								Revenu:	
570,649	558,668	594,354	692,844	599,084	621,544	650,197	747,812	Cotisations des salariés	1
1,156,486	929,794	885,408	1,244,518	953,255	987,326	871,550	1,305,638	Cotisations des employeurs	2
1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362	1,552,339	1,608,870	1,521,747	2,053,450	Total	3
1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244	1,680,180	1,862,165	1,873,686	2,419,006	Revenu de placements	4
193,670	283,727	270,346	408,519	297,276	192,665	173,566	210,467	Bénéfice net sur la vente de titres	5
9,792	7,282	13,590	20,562	26,133	17,516	17,597	9,727	Divers	6
1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325	2,003,589	2,072,346	2,064,849	2,639,200	Total	7
3,367,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687	3,555,928	3,681,216	3,586,596	4,692,650	REVENU TOTAL	8
								Dépenses:	
689,622	696,097	762,538	874,661	841,608	831,311	867,730	965,540	Versements des pensions puisées dans la caisse	9
33,690	38,519	20,117	20,389	34,070	26,955	50,582	25,622	Coût des pensions achetées	10
122,986	137,942	126,452	166,286	122,832	117,652	119,270	152,081	Retraits en espèces	11
25,876	25,890	30,076	45,590	30,831	34,987	32,680	39,951	Frais d'administration	12
35,965	31,271	14,044	10,273	22,629	40,611	27,632	35,866	Perde nette sur la vente de titres	13
6,592	6,604	5,476	5,002	6,484	16,424	12,740	4,813	Autres dépenses	14
914,731	936,323	958,703	1,122,201	1,058,454	1,067,940	1,110,634	1,224,673	TOTAL DES DÉPENSES	15

^r nombres rectifiés.^p nombres provisoires.

Figure II

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1984

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984

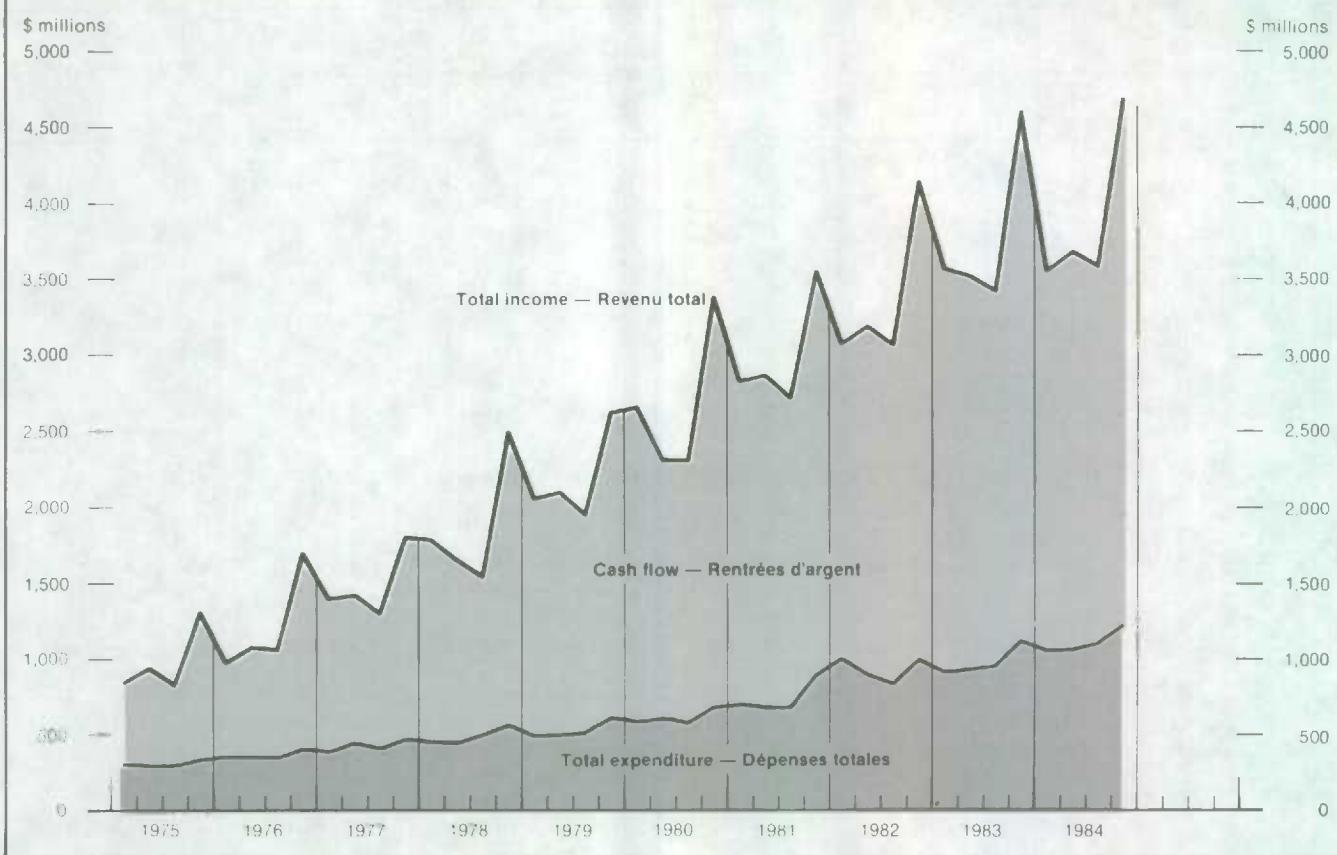


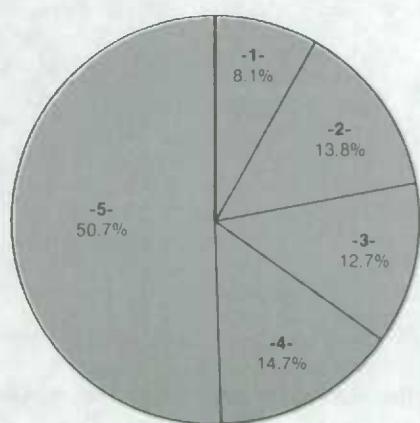
Figure III

Distribution of Book Value of Assets by Type of Organization of Employer

All Pension Funds and Funds with Assets \$50 million and Over, Dec. 31, 1983

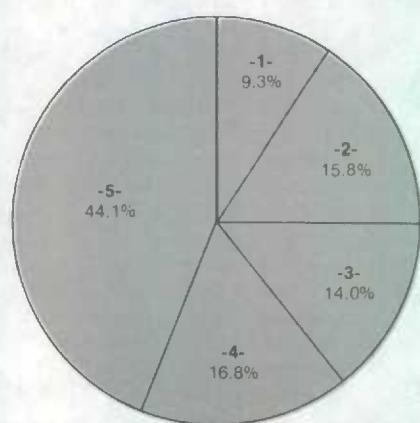
Distribution de l'actif en valeur comptable selon le genre d'organisme de l'employeur, pour l'ensemble des caisses de retraite et pour les caisses dont l'actif s'élève à \$50 millions et plus, 31 déc. 1983

All pension funds
Toutes les caisses de retraite



- 1- Federal Fédéral
- 2- Provincial
- 3- Municipal
- 4- Education and health (1) Éducation et santé (1)
- 5- Private sector Secteur privé

Funds with assets \$50 million and over
Caisses dont l'actif s'élève à \$50 millions et plus



(1) Private education and health institutions are included in private sector

(1) Les institutions privées d'éducation et de santé sont incluses dans le secteur privé

TABLE 3. Number of Funds and Book Value of Assets of Funds \$50 million and over by Type of Organization of Employer, 1st Quarter 1983 to 4th Quarter 1984

TABLEAU 3. Nombre de caisses et valeur comptable de l'actif des caisses de \$50 millions et plus selon le genre d'organisme de l'employeur du 1^{er} trimestre de 1983 au 4^e trimestre de 1984

Type of organization Genre d'organisme	Funds Caisses	Assets at book value Actif en valeur comptable			
		I	II	III	IV
	No. - nbre	\$'000,0000			
1983					
Public sector - Secteur public:					
Federal - Fédéral	12	6,069	6,266	6,459	6,740
Provincial	21	9,931	10,355	10,952	11,419
Municipal	23	8,770	9,125	9,695	10,123
Education and health(1) - Éducation et santé(1)	13	10,861	11,218	11,565	12,135
Sub-total - Total partiel	69	35,631	36,964	38,671	40,417
Private sector - Secteur privé	166	27,879	28,966	30,490	31,856
Total	235	63,510	65,930	69,161	72,273
1984					
Public sector - Secteur public:					
Federal - Fédéral	12	6,916	7,086	7,197	7,395
Provincial	21	11,898	12,356	12,866	13,409
Municipal	23	10,337	10,727	11,136	11,579
Education and health(1) - Éducation et santé(1)	13	12,395	12,789	13,169	14,132
Sub-total - Total partiel	69	41,546	42,958	44,369	46,516
Private sector - Secteur privé	166	32,940	33,865	34,825	36,060
Total	235	74,486	76,823	79,194	82,576

(1) Includes elementary and secondary schools only. Post secondary education is included in private sector.

(1) Ci-inclus les écoles primaires et secondaires. Les institutions post-secondaires sont incluses dans le secteur privé.

TABLE 4. Distribution at Book Value of Assets in Public and Private Sector Funds \$50 million and over, 4th Quarter 1983 and 4th Quarter 1984

Asset distribution No.	Public sector		Private sector		Both sector	
	Secteur public	%	Secteur privé	%	Les deux secteurs	%
1983						
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
1 Investment in pooled pension funds	254,804	0.6	547,443	1.7	802,247	1.1
2 Mutual and investment funds	215,068	0.5	240,322	0.8	455,390	0.6
3 Segregated and deposits administration of insurance companies	109,802	0.3	1,293,342	4.1	1,403,144	1.9
Bonds:						
4 Government of Canada	3,813,959	9.4	4,718,251	14.8	8,532,210	11.8
5 Provincial government	15,013,244	37.1	2,744,414	8.6	17,757,658	24.6
6 Municipal, school boards, etc.	1,557,561	3.9	323,099	1.0	1,880,660	2.6
7 Other Canadian	2,937,532	7.3	3,287,843	10.3	6,225,375	8.6
8 Non-Canadian	45,804	0.1	49,926	0.2	95,730	0.1
9 Total	23,368,100	57.8	11,123,533	34.9	34,491,633	47.7
Stocks:						
10 Canadian, common	3,409,805	13.9	8,500,011	26.9	14,169,816	19.5
11 Canadian, preferred	264,668	1.0	273,440	0.9	337,308	0.9
12 Non-Canadian, common	1,427,517	3.5	2,134,023	6.7	3,561,540	6.9
13 Non-Canadian, preferred	1	--	5,236	--	5,237	--
14 Total	7,321,391	18.1	10,974,760	34.5	18,296,151	25.3
Mortgages:						
15 Insured residential (NHA)	1,922,854	4.8	1,818,400	5.7	3,741,254	5.2
16 Conventional	1,171,820	2.9	1,284,505	4.0	2,456,325	3.4
17 Total	3,094,674	7.7	3,102,905	9.7	6,197,579	8.6
18 Real estate and lease-backs	846,243	2.1	896,893	2.8	1,743,136	2.4
Miscellaneous:						
19 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	2,069,929	5.1	734,884	2.3	2,804,813	3.9
20 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	35,990	0.1	136,897	0.4	172,887	0.2
21 Other short-term investments	1,699,772	4.2	2,265,863	7.1	3,965,635	5.5
22 Accrued interest and dividends receivable	873,637	2.2	431,247	1.4	1,304,884	1.8
23 Accounts receivable	528,551	1.3	96,325	0.3	624,876	0.9
24 Other assets	781	--	9,775	--	10,556	--
25 Total	5,208,660	12.9	3,674,991	11.5	8,883,651	12.3
26 Total assets	40,418,742	100.0	31,854,189	100.0	72,272,931	100.0
27 Debts and amounts payables	75,816	0.2	71,635	0.2	147,451	0.2
28 Net assets	40,342,926	99.8	31,782,554	99.8	72,125,480	99.8

TABLEAU 4. Répartition de l'actif en valeur comptable des caisses des secteurs public et privé dont l'actif atteint au moins \$50 millions, 4^e trimestre de 1983 et 4^e trimestre de 1984

Public sector		Private sector		Both sectors		Distribution de l'actif	N°
Secteur public		Secteur privé		Les deux secteurs			
1984							
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
307,001	0.7	598,142	1.7	905,143	1.1	Placements dans des caisses communes	1
253,240	0.5	403,021	1.1	656,261	0.8	Caisses mutuelles et de placement	2
159,476	0.3	1,400,164	3.9	1,559,640	1.9	Caisses séparées et administrations des dépôts des sociétés d'assurance	3
Obligations:							
4,757,301	10.2	6,104,969	16.9	10,862,270	13.2	Gouvernement du Canada	4
17,075,794	36.7	2,978,973	8.3	20,054,767	24.3	Gouvernements provinciaux	5
1,615,125	3.5	384,296	1.1	1,999,421	2.4	Municipalités, commissions scolaires, etc.	6
2,935,192	6.3	3,283,065	9.1	6,218,257	7.5	Obligations d'autres organismes canadiens	7
61,718	--	40,145	0.1	101,863	0.1	Obligations d'organismes étrangers	8
26,445,130	56.9	12,791,448	35.5	39,236,578	47.5	Total	9
Actions:							
6,899,700	14.0	9,835,684	27.3	16,735,384	20.3	Ordinaires, de sociétés canadiennes	10
282,475	0.6	253,331	0.7	535,806	0.6	Privilégiées, de sociétés canadiennes	11
1,677,397	3.6	2,361,503	6.5	4,038,900	4.9	Ordinaires, de sociétés étrangères	12
4,548	--	6,522	--	11,070	--	Privilégiées, de sociétés étrangères	13
8,864,120	19.1	12,457,040	34.5	21,321,160	25.8	Total	14
Hypothèques:							
2,157,537	4.6	1,690,026	4.7	3,847,563	4.7	Assurées sur l'habitation (LNH)	15
1,168,039	2.5	1,141,859	3.2	2,309,898	2.8	Ordinaires	16
3,325,576	7.1	2,831,885	7.9	6,157,461	7.5	Total	17
1,047,295	2.3	1,058,855	2.9	2,106,150	2.6	Biens fonds et tenures à bail	18
Divers:							
2,623,202	5.6	664,335	1.8	3,287,537	4.0	Encaisse, dans les banques à charte, y compris dépôts bancaires à terme	19
40,541	0.1	154,773	0.4	195,314	0.2	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	20
2,195,572	4.7	3,139,488	8.7	5,335,060	6.5	Autres placements à court terme	21
881,478	1.9	487,663	1.4	1,369,141	1.7	Intérêts courus et dividendes à recevoir	22
372,466	0.8	64,277	0.2	436,743	0.5	Comptes à recevoir	23
523	--	8,990	--	9,513	--	Autres éléments d'actif	24
6,113,782	13.1	4,519,526	12.5	10,633,308	12.9	Total	25
46,515,620	100.0	36,060,081	100.0	82,575,701	100.0	Actif total	26
56,032	0.1	42,070	0.1	98,102	0.1	Dettes et montants à payer	27
46,459,588	99.9	36,018,011	99.9	82,477,599	99.9	Actif net	28



1010507282

Figure III demonstrates the distribution of the assets between the public and private sectors at two levels of funds: the universe of all funds as well as those funds with assets of \$50 million or more. It is evident that public sector assets are more significant in this latter group than in the group that includes all funds (56% versus 49%). Some large public sector funds are subject to restrictive investment policies and are obliged to invest in government bonds. In fact, for two funds the assets consist in total or partially of non-marketable provincial bonds. The asset profile of public sector funds, therefore varies sharply from that of private sector funds. To bring these differences into sharper focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distributions in the public and private sectors are shown separately in Table 4.

This table demonstrates that the major characteristic differentiating the public and private sector asset portfolios was the relatively high proportion of bonds that continued to be held by public sector funds. In the fourth quarter of 1984 57.4% of the public sector assets were in bond holdings versus only 35.5% in the private sector. The same situation prevailed in the fourth quarter of 1983, when 57.8% of the assets of the public sector funds were invested in bonds compared with 34.9% in the private sector. Moreover, a closer examination of these bonds reveals that in the public sector these bonds tended to be more frequently government bonds. Of the \$26.4 billion invested in bonds in 1984 in the public sector, nearly 89% was held in bonds guaranteed by the three levels of government, while only 11% was held in bonds of Canadian and foreign corporations. On the other hand, in the private sector, 74% of the \$12.8 billion held in bonds was invested in those of the three levels of government and 26% in those of corporations.

La figure III reproduit la répartition de l'actif entre les secteurs public et privé pour deux échantillons différents: l'ensemble des caisses de retraite au Canada et les caisses dont l'actif s'élève à \$50 millions et plus. On peut observer que pour ces dernières la proportion de l'actif du secteur public est supérieure à celle incluant toutes les caisses de retraite (56% contre 49% respectivement). Certaines grandes caisses du secteur public sont soumises à des restrictions en matière de placements et sont tenues d'acheter des obligations des administrations publiques. En fait, l'actif de deux d'entre elles se compose en totalité ou en partie d'obligations provinciales non négociables. Le profil de l'actif des caisses du secteur public varie par conséquent considérablement de celui des caisses du secteur privé. Le tableau 4 présente séparément la répartition de l'actif des secteurs public et privé afin de faire ressortir davantage les différences et donner un aperçu des modes de placement dans les deux secteurs.

Ce tableau 4 montre que la principale différence des portefeuilles des caisses des secteurs public et privé est la proportion relativement élevée d'obligations qui est toujours détenue par les caisses du secteur public. Au quatrième trimestre de 1984, 57.4% de l'actif du secteur public était sous la forme de placements obligataires, contre 15.5% seulement pour le secteur privé. Le même phénomène se produit au quatrième trimestre de 1983 où l'on observe que 57.8% de l'actif des caisses du secteur public est investi dans les obligations contre 34.9% au secteur privé. De plus, un examen plus attentif de ces placements montre que dans le secteur public, ces obligations ont tendance à être plus fréquemment des obligations des administrations. Sur les \$26.4 milliards placés en obligations en 1984 dans le secteur public, près de 89% étaient détenus sous la forme d'obligations garanties par les trois niveaux d'administration, alors que 11% seulement étaient détenus sous forme d'obligations de sociétés canadiennes et étrangères. Par contre, dans le secteur privé, 74% des \$12.8 milliards détenus sous forme d'obligations étaient placés dans celles des trois niveaux d'administration, et 26% dans celles de sociétés.