

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

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1986

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$121.5 billion in the third quarter of 1986, an increase of \$3.5 billion over the assets of the previous quarter. These assets have grown six-fold since the end of the third quarter of 1975.

Total income of these funds for the third quarter of 1986 amounted to \$4.9 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$3.4 billion.

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

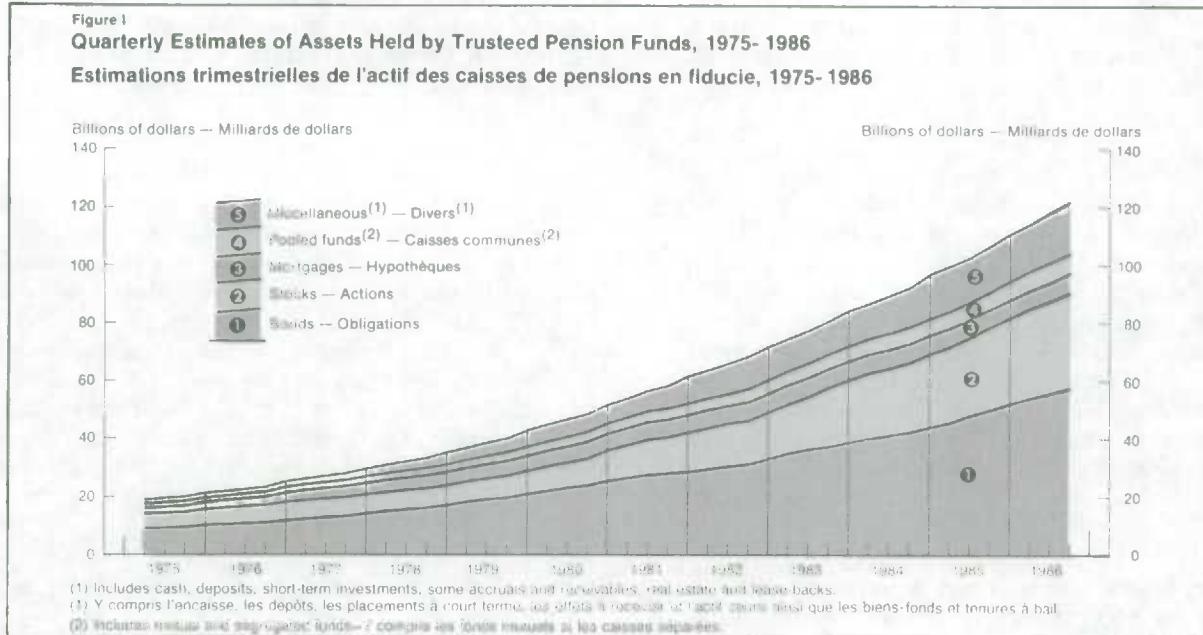
ESTIMATIONS TRIMESTrielLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

TROISIÈME TRIMESTRE 1986

Faits saillants

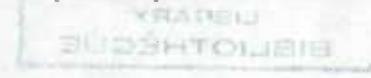
Au troisième trimestre de 1986, la valeur comptable de l'actif détenue par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$121.5 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.5 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, depuis le troisième trimestre de 1975, l'actif est maintenant six fois plus élevé.

Le revenu total de ces caisses, au troisième trimestre de 1986, s'élevait à \$4.9 milliards et les dépenses totales à \$1.6 milliard, permettant ainsi des rentrées nette de \$3.4 milliards.



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 which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.



Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusted pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the third quarter of 1986, the \$121.5 billion in trusted pension fund assets included \$1.9 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 7% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusted pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusted pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 207 funds having assets of \$75 million or more. As of December 31, 1985 there were approximately 3800 trusted pension funds. The 207 funds included in this survey constitute approximately 5.5% of the total number of trusted funds; however, at the end of the third quarter of 1986, they held 85.5% of the total assets.

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

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. L'actif de ces caisses constituait approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé des administrations fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est incluse dans cette enquête. A la fin du troisième trimestre de 1986, l'actif de \$121.5 milliards des caisses de pensions en fiducie, comprenait \$1.9 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait approximativement 7% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de pensions en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (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 207 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Au 31 décembre 1985, le nombre total de caisses de pensions en fiducie était d'environ 3,800. Les 207 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 5.5% de l'ensemble des caisses à la fin du troisième trimestre de 1986, alors qu'elles détenaient 85.5% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui proviennent de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

This publication was prepared under the direction of Marlene Levine, Director, Labour Division and Karen Maser, Chief, Pensions Section. For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-991-4034) or Diane Galarneau (613-991-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The estimated \$121.5 billion¹ in assets at book value at the end of the third quarter of 1986 was 2.9% greater than at the end of the previous quarter and 14.3% greater than one year earlier. A detailed breakdown of the assets over the period 1983 to 1986 is presented in Table 1 while the growth of the assets and their various components is illustrated in Figure I.

The assets have increased six-fold since the end of the third quarter of 1975, when they amounted to \$20.0 billion. The annual increases in assets between September 30, 1975 and September 30, 1986 have been between 14.2% and 21.2%. Viewed in constant 1971 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.7 times over this 11-year period.

Historically, the investment patterns of these funds have changed very little in the short term and this continues to be true when comparing the second and the third quarters of 1986. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47.4% and 27.0%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 11.5% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5.5%. The remaining 8.5% was divided between investments in real estate and in pooled, mutual and segregated funds.

Over the longer term, however, some changes in the distribution of these assets have been observed. Table 2 and Figure II indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, at the end of the third quarters of 1975 to 1986.

¹ Includes an estimated \$411 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Marlene Levine, directeur, Division du travail et Karen Maser, chef, Section des pensions. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-991-4038) ou Jessica Dunn (613-991-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Actif

Le montant estimatif de \$121.5 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du troisième trimestre de 1986, dépassait de 2.9% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 14.3% celle de l'année précédente. Une description détaillée de l'actif de 1983 à 1986 est présentée au tableau 1 alors que la figure I illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes.

À \$121.5 milliards, l'actif était six fois plus élevé qu'au troisième trimestre de 1975 alors qu'il atteignait \$20.0 milliards. La croissance annuelle de l'actif entre les 30 septembre 1975 et 1986 se situait entre 14.2% et 21.2%. En dollars constants de 1971 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.7 fois plus élevée qu'en 1975.

Traditionnellement, le profil d'investissement de ces caisses a toujours très peu varié sur de courtes périodes; cela demeure vrai si l'on compare les données du troisième trimestre de 1986 avec celles du trimestre précédent. Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 47.4% et 27.0% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir, représentaient 11.5% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5.5% du total. Les derniers 8.5% se partageaient entre les placements sous forme de biens-fonds et dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

À plus long terme, cependant, on a relevé quelques changements dans la répartition de ces éléments d'actif. Le tableau 2 et la figure II présentent la répartition de l'actif selon ses différents véhicules d'investissement du troisième trimestre de 1975 au troisième trimestre de 1986.

¹ Comprend un montant estimatif de \$411 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1983-1986**TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1983-1986**

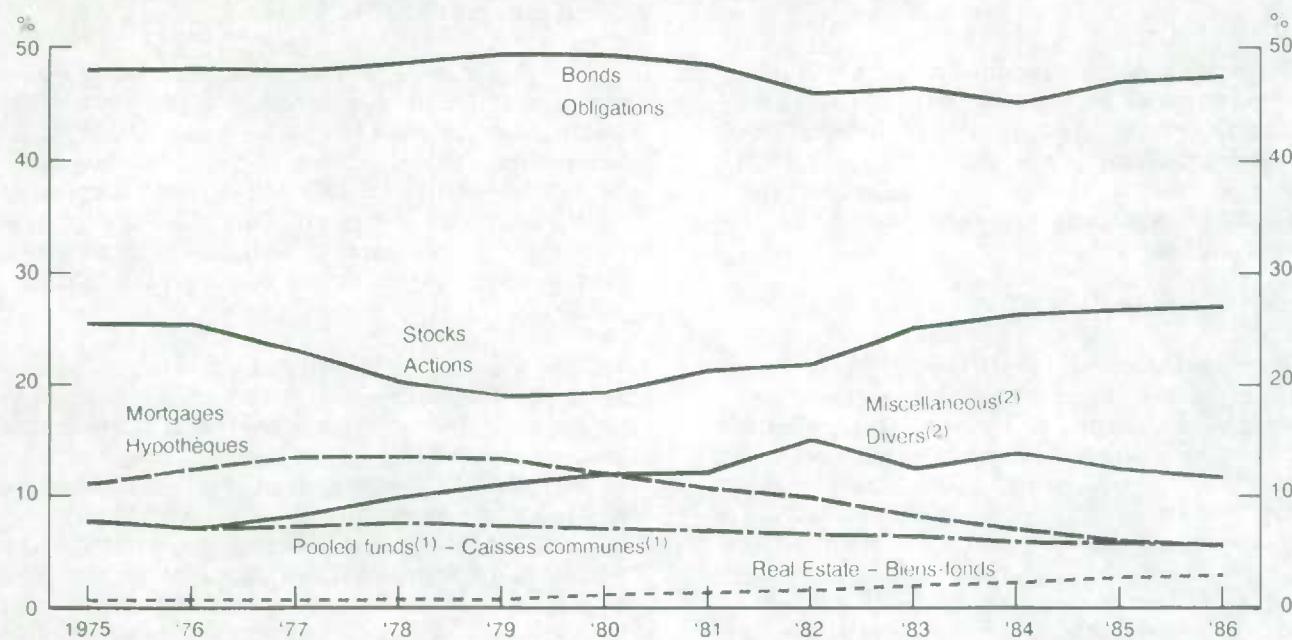
Assets (book value)	1983				1984			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Placements dans des caisses communes								
	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	806,310	803,292	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207
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	1,667,906	1,727,747
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886
Stocks - Actions	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605
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	2,084,583	2,317,138
Miscellaneous¹ - Divers¹	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508
1985								
	I	II	III	IV	I	II	III ^p	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328	3,199,767	
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902	1,719,211	
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504	1,931,574	
Bonds - Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404	57,607,024	
Stocks - Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943	32,849,161	
Mortgages - Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513	6,693,803	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543	3,479,074	
Miscellaneous¹ - Divers¹	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284	14,022,857	
TOTAL	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256	113,882,883	118,033,421	121,502,471	

¹ Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^p preliminary figures.^p nombres provisoires.

Figure II

**Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets
in the Third Quarters of 1975 to 1986**

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au troisième trimestre des années 1975 à 1986



(1) Includes mutual and segregated funds.

(1) Comprend les caisses mutuelles et séparées.

(2) Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

(2) Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Third Quarters of 1975 to 1986

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au troisième trimestre des années 1975 à 1986

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Pooled funds ¹	Real estate	Miscellaneous ²	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Caisse communes ¹	Biens-fonds	Divers ²	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1975	47.9	25.4	11.0	7.7	0.5	7.5	20,025,788
1976	48.0	25.3	12.3	6.9	0.6	6.9	23,358,486
1977	47.8	22.9	13.4	7.2	0.6	8.1	28,102,935
1978	48.5	20.1	13.4	7.5	0.7	9.7	33,368,150
1979	49.3	18.8	13.1	7.1	0.7	10.9	39,993,184
1980	49.2	19.2	11.8	6.9	1.1	11.8	48,459,349
1981	48.3	21.2	10.5	6.7	1.3	12.0	58,147,917
1982	45.8	21.7	9.7	6.4	1.5	14.9	68,275,077
1983	46.3	25.1	8.1	6.3	1.9	12.3	80,601,469
1984	45.0	26.3	6.9	5.8	2.2	13.7	93,109,752
1985	46.9	26.7	5.9	5.7	2.7	12.2	106,336,331
1986	47.4	27.0	5.5	5.6	2.9	11.5	121,502,471

¹ Includes mutual and segregated funds.

¹ Comprend les caisses mutuelles et séparées.

² Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

² Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

From 1975 to 1979, the percentage invested in stocks declined from 25.4 to 18.8. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 27.0% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s.

The bond share has remained relatively stable, averaging about 47.5% over the past 12 years. This proportion, however, was at a low of 45% in 1984 and has been rising since that time. The high percentage of assets in bonds is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Those investments identified in Table 2 as miscellaneous assets (composed of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables) had, until 1982, sustained a gradual increase as a percentage of total assets. These investments, which in 1975 amounted to 7.5% of total assets, had reached a high of 14.9% by 1982. This increase corresponds to the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s. In the past two years, however, the percentage of assets identified as miscellaneous has declined from 13.7% in 1984 to its current level of 11.5%.

Investments in mortgages, which had reached their highest level as a proportion of total assets in 1977 and 1978 (13.4%), have decreased continuously since then and by 1986 represented just 5.5% of total assets, the lowest proportion of the 12-year period.

Despite a gradual increase in investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) in recent years, the proportion of total assets held in these vehicles was still less than 3% at the end of the third quarter of 1986.

Income and Expenditures

As shown in Table 3, total income of trustee pension funds for the third quarter of 1986 amounted to \$4.9 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$3.4 billion. Figure III illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1975 to the third quarter of 1986. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This

De 1975 à 1979, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions est passée de 25.4% à 18.8%. Depuis 1979, la proportion des actions a augmenté de façon constante jusqu'à son niveau actuel de 27.0%, et est maintenant comparable aux proportions observées au début des années 1970.

Au cours des 12 dernières années, les placements obligataires sont demeurés relativement stables, s'établissant en moyenne à 47.5% de l'actif total. Cette proportion a tout de même augmenté depuis le creux de 45% enregistré en 1984. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

Les placements identifiés au tableau 2 comme des éléments d'actif divers et se composant d'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru, ont augmenté progressivement jusqu'en 1982 par rapport à l'actif total. Ces placements, qui en 1975 représentaient 7.5% du total, atteignaient un sommet de 14.9% en 1982. Cette augmentation coïncide avec la hausse des taux d'intérêt qui est survenue à la fin des années 1970 et au début des années 1980. La proportion identifiée comme divers diminuait toutefois pour une deuxième année consécutive en passant de 13.7% en 1984 à l'actuel 11.5%.

Les placements hypothécaires, dont la proportion du total de l'actif avait atteint son maximum en 1977 et 1978, avec 13.4%, ont ensuite entamé une baisse soutenue et en 1986 ne représentaient plus que 5.5% du total de l'actif, soit leur niveau le plus bas des 12 dernières années.

En dépit d'une augmentation progressive des placements immobiliers et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) au cours des dernières années, la proportion du total de l'actif détenu à ce titre était encore inférieure à 3% à la fin du troisième trimestre de 1986.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total de ces caisses de pensions en fiducie pour le troisième trimestre de 1986 s'élevait à \$4.9 milliards, tandis que le total des dépenses était de \$1.6 milliard, permettant des rentrées nettes de \$3.4 milliards. La figure III présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de pensions en fiducie du premier trimestre de 1975 au troisième trimestre de 1986. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous

fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long term changes in income and expenditures therefore emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Income for the third quarter of 1986 was 9.2% higher than for the same quarter of the previous year, considerably less than the 22.3% increase in the third quarter income of 1985. The 22.3% was the largest increase, for the third quarter, recorded since 1979 and was largely attributable to the fact that profit on sale of securities rose a record level of 265.0%, accounting for almost two-thirds of the total growth in income. In the third quarter of 1986, these profits recorded a more moderate increase (29.4%) over those of 1985, but they constituted an all-time high of 19.5% of total revenue.

pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre, est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Le revenu du troisième trimestre de 1986 a augmenté de 9.2% par rapport à celui du même trimestre de l'année précédente. Cette augmentation est considérablement inférieure à celle de 22.3% survenue au troisième trimestre de 1985. Cette augmentation de 22.3% constituait la plus forte croissance du revenu depuis 1979 et était en grande partie attribuable à l'augmentation record de 265.0% des profits sur la vente de titres qui étaient responsables de près des deux tiers de l'augmentation totale du revenu. Au troisième trimestre de 1986, ces profits connaissaient un taux de croissance plus modéré par rapport à 1985, soit 29.4%, mais constituaient tout de même un sommet de tous les temps en terme de proportion du revenu en représentant 19.5% du total.

Figure III
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1986
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1986

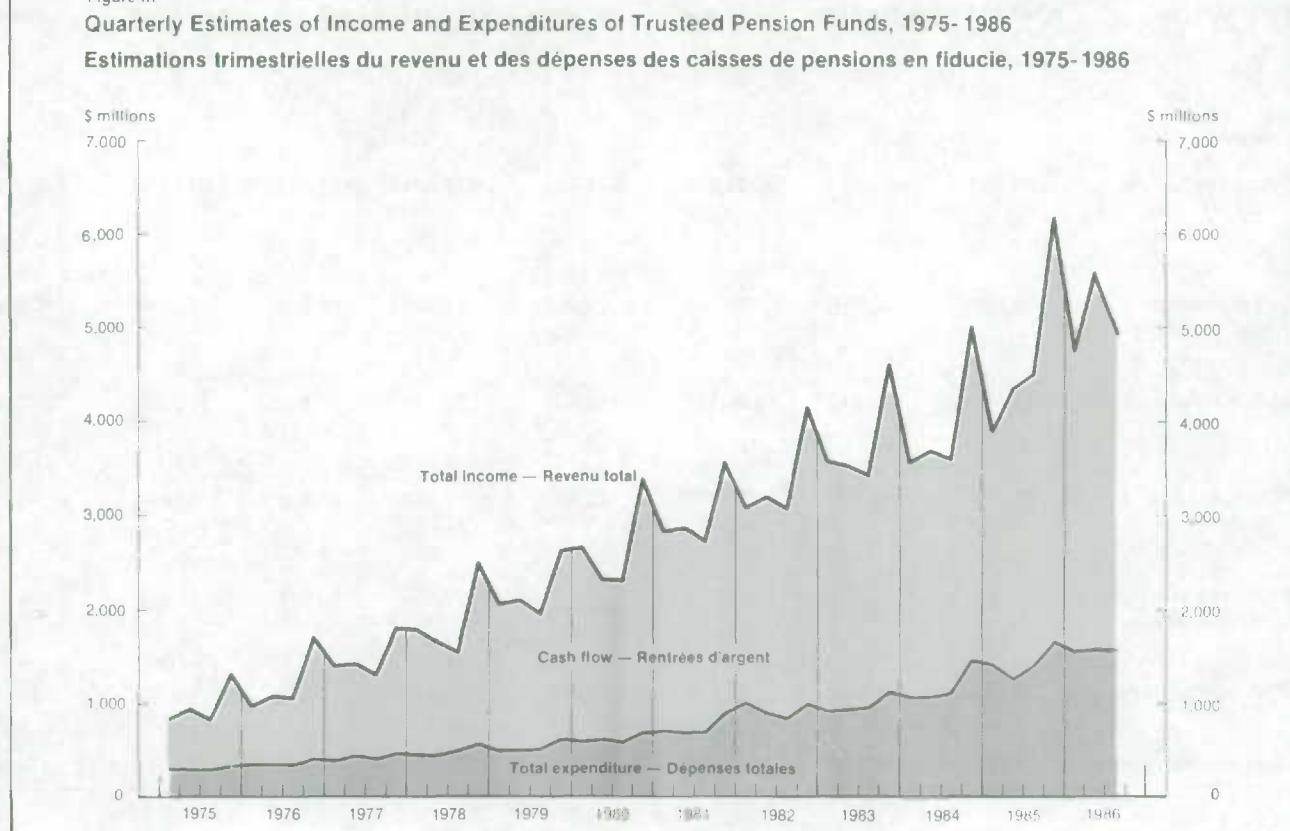


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1983-1986

Income and expenditures No.	1983				1984			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	570,649	558,668	594,354	692,844	599,084	621,544	659,403	784,409
2 Employer contributions	1,156,486	929,794	885,408	1,244,518	953,255	987,326	894,695	1,353,810
3 Total	1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219
4 Investment income	1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074
5 Net profit on sale of securities	193,670	283,727	270,346	408,519	297,276	192,665	203,189	266,305
6 Miscellaneous	9,792	7,282	13,590	20,562	26,133	17,516	20,035	15,363
7 Total	1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742
8 Total income	3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	689,622	696,097	762,538	874,661	841,608	831,311	917,433	1,012,811
10 Cost of pensions purchased	33,690	38,519	20,117	20,389	34,070	26,955	65,265	178,844
11 Cash withdrawals	122,986	137,942	126,452	166,286	122,832	117,652	132,591	169,533
12 Administration costs	25,876	25,890	30,076	45,590	30,831	34,987	34,984	42,160
13 Net loss on sale of securities	35,965	31,271	14,044	10,273	22,629	40,611	25,314	36,108
14 Other expenditures	6,592	6,604	5,476	5,002	6,484	16,424	10,175	17,375
15 Total expenditures	914,731	936,323	958,703	1,122,201	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834

^a preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1983-1986

1985				1986				Revenu et dépenses	N°		
I	II	III	IV	I	II	III ^p	IV				
thousands of dollars – milliers de dollars											
								Revenu:			
636,824	648,984	653,212	754,921	651,464	678,625	645,511		Cotisations des salariés	1		
928,982	933,876	902,027	1,725,520	974,860	840,970	863,135		Cotisations des employeurs	2		
1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	1,626,324	1,519,595	1,508,646		Total	3		
1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	2,159,616	2,509,334	2,395,563		Revenu de placements	4		
389,617	522,695	741,707	821,819	952,683	1,534,182	960,084		Bénéfice net sur la vente de titres	5		
27,803	21,603	18,035	20,927	15,607	22,444	63,127		Divers	6		
2,525,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	3,127,906	4,065,960	3,418,774		Total	7		
3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	4,754,230	5,585,555	4,927,420		Revenu total	8		
								Dépenses:			
1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	1,177,745	1,181,583	1,273,633		Versements des pensions puisées dans la caisse	9		
73,713	47,981	44,953	94,691	48,009	61,582	34,853		Coût des pensions achetées	10		
143,097	146,489	195,245	224,653	207,965	220,182	185,296		Retraits en espèces	11		
37,235	41,762	44,567	54,731	47,914	50,024	51,249		Frais d'administration	12		
11,590	9,884	14,356	3,784	1,445	3,946	2,287		Perte nette sur la vente de titres	13		
132,944	29,593	20,991	170,811	77,523	66,283	11,611		Autres dépenses	14		
1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	1,560,601	1,583,600	1,558,929		Total des dépenses	15		

^p nombres provisoires.

Changes have also taken place with respect to several other important components of income. Third quarter investment income increased an average of 28.8% each year between 1978 and 1982 and consequently grew, as a proportion of total income, from 35.2% to 50.1% during that period. Since 1982, investment income has continued to constitute approximately one-half of the revenue of trustee pension funds. Employer contributions, which, in absolute terms, had increased each third quarter until 1982, have since that time remained relatively constant or have fallen. The same is true of employee contributions, except that they continued to increase until 1984.

As a result of the above changes, there has been a gradual reversal in the relative importance of profit on sale of securities, together with investment income, and of total contributions (both employee and employer) as sources of income. For the third quarter of 1978, total contributions comprised 61.5% of total revenue whereas investment income and profit on sale of securities accounted for 38.3%. By the third quarter of 1981, these proportions had changed to 48.4% and 51.5%, respectively. As of the current quarter, employee and employer contributions constituted just over 30% of total income, compared with 68.1% for investment income and profit on sale of securities. For detail on the sources of income in the third quarters of 1975 to 1986, see Table 4 and Figure IV.

Of the \$1.6 billion in total expenditures for the third quarter of 1986, almost 82% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. This proportion is slightly higher than the 77% recorded in the third quarter of the previous two years. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2.2% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (11.9%), administration costs (3.3%), net realized loss on sale of securities (0.1%) and various other miscellaneous expenditures (0.7%). Net realized loss on sale of securities was at a third quarter low of \$2.3 million in 1986, which is a reflection of the increase seen in profit on sale of securities in the last few years.

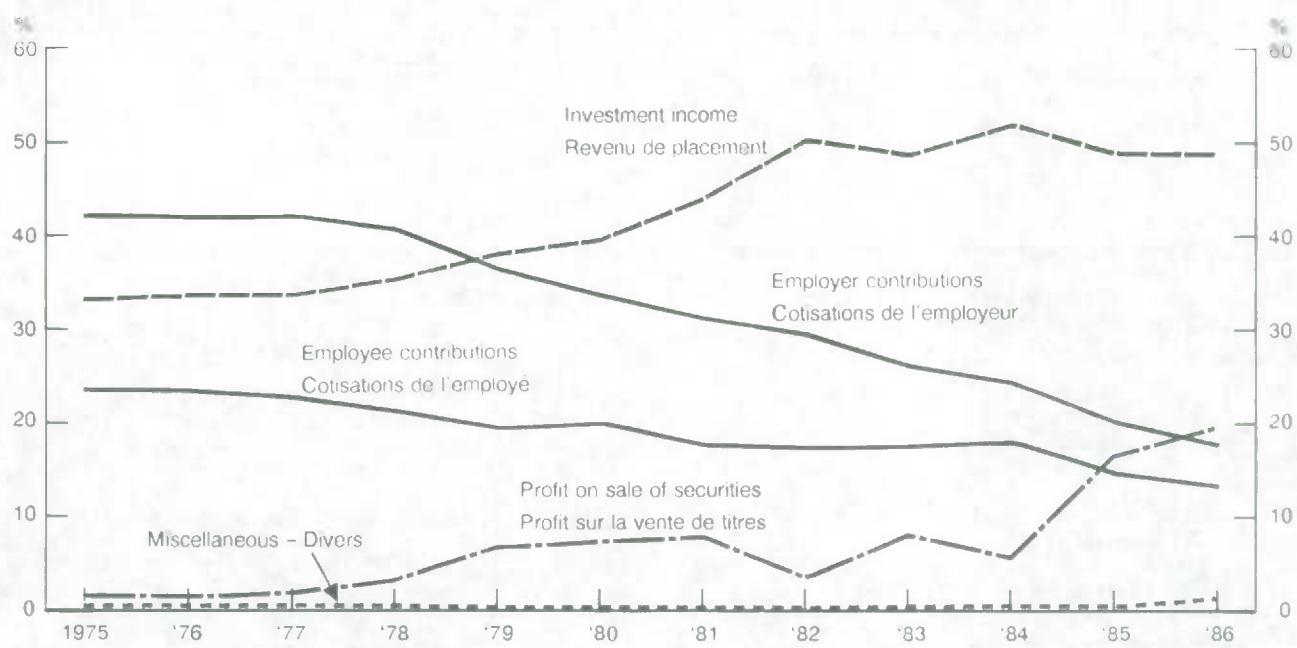
On a également pu observer des variations au titre de plusieurs autres composantes importantes du revenu. Le revenu d'investissement a augmenté en moyenne de 28.8% annuellement entre 1978 et 1982, et a donc augmenté également en terme de proportion du revenu total en passant de 35.2% à 50.1% durant cette période. Depuis 1982, près de la moitié du revenu des caisses de retraite en fiducie provient des revenus de placements. Les contributions des employeurs qui ont augmenté en termes absolus jusqu'en 1982, sont demeurées relativement constantes depuis ce temps et ont même parfois diminué. La même observation vaut pour les contributions des employés sauf qu'elles ont continué d'augmenter jusqu'en 1984.

Ainsi les profits sur la vente de titres et les revenus de placements ont remplacé peu à peu les contributions totales (tant des employés que des employeurs) en terme de source principale de revenu. Au troisième trimestre de 1978, les cotisations totales représentaient 61.5% du revenu total alors que le revenu d'investissement et les profits sur la vente de titres comptaient pour 38.3%. Au troisième trimestre de 1981, ces proportions étaient renversées et passaient à respectivement 48.4% et 51.5% du total. Au troisième trimestre de 1986, les contributions des employés et des employeurs constituaient à peine 30% du revenu total, comparativement à 68.1% pour les revenus de placements et les profits sur la vente de titres. Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu au troisième trimestre de 1975 à 1986, veuillez vous référer au tableau 4 et à la figure IV.

De la valeur de \$1.6 milliard en dépenses totales au troisième trimestre de 1986, près de 82% servaient à effectuer les versements des pensions aux retraités ou à leurs survivants. Cette proportion est légèrement supérieure à celles obtenues ces dernières années qui oscillaient plutôt autour de 77%. Les autres dépenses comprenaient le coût des pensions achetées des compagnies d'assurance (2.2% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (11.9%), les frais d'administration (3.3%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.1%) ainsi que des dépenses diverses (0.7%). Les pertes nettes sur la vente de titres au troisième trimestre de 1986, connaissaient un creux de \$2.3 millions qui découlait de l'augmentation, ces dernières années, des profits sur la vente de titres.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1975 to 1986**TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1975 à 1986**

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employé	Revenu de placement	Profit sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1975	42.0	23.4	33.0	1.4	0.3	827,688
1976	41.8	23.2	33.5	1.3	0.3	1,057,810
1977	41.9	22.5	33.5	1.8	0.4	1,303,068
1978	40.5	21.0	35.2	3.1	0.3	1,544,674
1979	36.2	19.2	37.9	6.6	0.1	1,951,064
1980	33.4	19.8	39.4	7.2	0.2	2,306,592
1981	31.0	17.4	43.8	7.7	0.2	2,719,325
1982	29.3	17.1	50.1	3.3	0.2	3,069,125
1983	25.9	17.4	48.5	7.9	0.4	3,422,888
1984	24.2	17.9	51.8	5.5	0.5	3,690,120
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514,040
1986	17.5	13.1	48.6	19.5	1.3	4,927,420

Figure IV**Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1975 to 1986****Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième trimestre des années 1975 à 1986**



SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

Catalogue

Employment and Earnings

72-002	Employment, Earnings and Hours Bil./Monthly Canada \$35.00 ¹ /\$350.00 ² Other Countries \$36.50 ¹ /\$365.00 ²
72-005	Estimates of Labour Income Bil./Quarterly Canada \$15.00 ¹ /\$60.00 ² Other Countries \$16.00 ¹ /\$64.00 ²

Labour Demand

71-204	Help-wanted Index Bil./Annual, 1985 Canada \$10.00 ¹ Other Countries \$11.00 ¹
--------	---

Unemployment Insurance

73-001	Unemployment Insurance Statistics Bil./Monthly Canada \$12.00 ¹ /\$120.00 ² Other Countries \$13.00 ¹ /\$130.00 ²
--------	--

73-201	Benefit Periods Established and Terminated Under the Unemployment Insurance Act Bil./Annual, 1984 Canada \$30.00 ¹ Other Countries \$31.00 ¹
--------	--

73-202S	Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001 Bil. (included with Catalogue 73-001), 1985 Canada \$36.00 ¹ Other Countries \$37.00 ¹
---------	--

Pension Plans

74-001	Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds Bil./Quarterly Canada \$10.00 ¹ /\$40.00 ² Other Countries \$11.00 ¹ /\$44.00 ²
--------	---

74-201	Trusted Pension Plans Financial Statistics Bil./Annual, 1983 Canada \$35.00 ¹ Other Countries \$36.00 ¹
--------	--

74-401	Pension Plans in Canada Bil./Biennial, 1984 Canada \$50.00 ¹ Other Countries \$51.00 ¹
--------	---

¹ Single copy.² Annual subscription.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50.

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002	Emploi, gains et durée du travail Bil./mensuel Canada \$35.00 ¹ /\$350.00 ² Autres pays \$36.50 ¹ /\$365.00 ²
--------	--

72-005	Estimations du revenu du travail Bil./trimestriel Canada \$15.00 ¹ /\$60.00 ² Autres pays \$16.00 ¹ /\$64.00 ²
--------	---

L'Offre d'emploi

71-204	Indice de l'offre d'emploi Bil./annuel, 1985 Canada \$10.00 ¹ Autres pays \$11.00 ¹
--------	--

Assurance-chômage

73-001	Statistiques sur l'Assurance-chômage Bil./mensuel Canada \$12.00 ¹ /\$120.00 ² Autres pays \$13.00 ¹ /\$130.00 ²
--------	---

73-201	Périodes de prestations établies et terminées aux termes de la loi sur l'assurance-chômage Bil./annuel, 1984 Canada \$30.00 ¹ Autres pays \$31.00 ¹
--------	--

73-202S	Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001 au catalogue Bil. (inclus avec n° 73-001 au catalogue), 1985 Canada \$36.00 ¹ Autres pays \$37.00 ¹
---------	--

Régimes de pensions

74-001	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de pensions en fiducie Bil./trimestriel Canada \$10.00 ¹ /\$40.00 ² Autres pays \$11.00 ¹ /\$44.00 ²
--------	--

74-201	Régimes de pension en fiducie statistique financière Bil./annuel, 1983 Canada \$35.00 ¹ Autres pays \$36.00 ¹
--------	--

74-401	Régimes de pensions au Canada Bil./biennal, 1984 Canada \$50.00 ¹ Autres pays \$51.00 ¹
--------	--

¹ Par copie.² Abonnement annuel.

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.