

Statistics
CanadaStatistique
Canada

STATISTICS CANADA STATISTIQUE CANADA

AUG 31 1987

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

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

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FIRST QUARTER 1987

Highlights

The book value of assets held in trusteeed pension funds was estimated to be \$129.5 billion in the first quarter of 1987, an increase of \$3.4 billion over the assets of the previous quarter. These assets are almost six times greater than they were at the end of the first quarter of 1976.

Total income of these funds for the first quarter of 1987 amounted to \$5.0 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 RETRAITE EN FIDUCIE

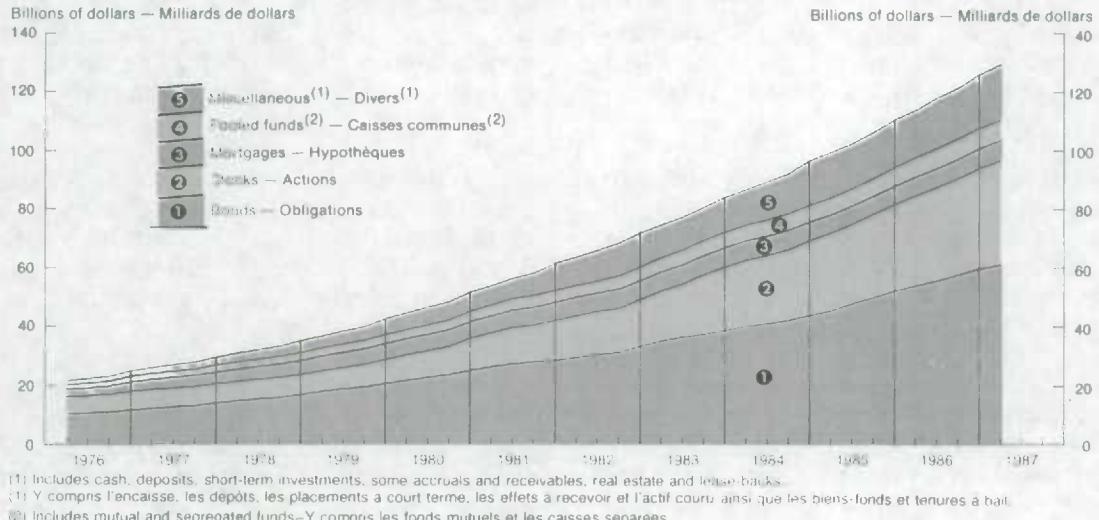
PREMIER TRIMESTRE 1987

Faits saillants

Au premier trimestre de 1987, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$129.5 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.4 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de six fois plus élevé qu'au premier trimestre de 1976.

Le revenu total de ces caisses, au premier trimestre de 1987, s'élevait à \$5.0 milliards et les dépenses totales à \$1.6 milliard, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.4 milliards.

Figure 1
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976 - 1987
Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987



Scope and Concepts of Survey

Trusteed 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 trusteed 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 first quarter of 1987, the \$129.5 billion in trusteed pension fund assets included \$1.8 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusteed 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 **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 208 funds having assets of \$75 million or more. The 208 funds included in this survey constitute approximately 5.5% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the first quarter of 1987, they held 85.7% of the total assets.

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

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

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de retraite 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 constitue 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 de l'administration 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 inclue dans cette enquête. A la fin du premier trimestre de 1987, l'actif de \$129.5 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.8 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait approximativement 6% 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 retraite 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 **Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 208 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les 208 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 5.5% de l'ensemble des caisses à la fin du premier trimestre de 1987, alors qu'elles détenaient 85.7% 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 provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Marlene Levine, directeur, Division du travail et de 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

(613-991-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Jessica Dunn (613-991-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The estimated \$129.5 billion¹ in assets at book value at the end of the first quarter of 1987 was 2.7% greater than at the end of the previous quarter and 13.7% greater than one year earlier. Year-to-year increases in assets were at a peak of 21.6% in 1980 and have been decreasing gradually since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1984 to 1987 is presented in Table 1 while Figure I illustrates the growth of the assets and their various components since 1976.

The assets are almost six times greater than they were at the end of the first quarter of 1976, when they amounted to \$21.9 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.7 times over this 12-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 first quarter of 1987 with the preceding quarter. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47.2% and 27.3%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 12.0% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5.3%. The remaining 8.2% 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 first quarters of 1976 to 1987.

From 1976 to 1980, the percentage invested in stocks declined from 25.1 to 18.9. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 27.3% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s.

From 1978 to 1981, the average year-to-year growth in the amount held in bonds was 20.7%. During this period the proportion of the assets

¹ Includes an estimated \$429 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

Actif

Le montant estimatif de \$129.5 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du premier trimestre de 1987, dépassait de 2.7% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 13.7% celle de l'année précédente. En 1980, le taux de croissance annuel a atteint un sommet de 21.6%, et a par la suite diminué de façon graduelle. Une description détaillée de l'actif de 1984 à 1987 est présentée au tableau 1 alors que la figure I illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1976.

À \$129.5 milliards, l'actif était près de six fois plus élevé qu'au premier trimestre de 1976 alors qu'il atteignait \$21.9 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.7 fois plus élevée qu'en 1976.

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 premier trimestre de 1987 avec celles du trimestre précédent. Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 47.2% et 27.3% 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 12.0% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5.3% du total. Les derniers 8.2% 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 premier trimestre de 1976 au premier trimestre de 1987.

De 1976 à 1980, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions est passée de 25.1% à 18.9%. Depuis 1980, la proportion des actions a augmenté de façon constante jusqu'à son niveau actuel de 27.3%, et est maintenant comparable aux proportions observées au début des années 1970.

De 1978 à 1981, le taux moyen de croissance annuel des placements obligataires a atteint 20.7%. Durant ces quatre années, une moyenne de 49.0% de l'actif total

¹ Comprend un montant estimatif de \$429 millions sous forme de dettes à court terme, de découvertes bancaires et d'autres comptes à payer.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1984-1987**TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1984-1987**

Assets (book value)	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars – milliers de dollars								
Pooled funds – Placement dans des caisses communes	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837
Bonds – Obligations	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152
Stocks – Actions	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401
Mortgages – Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511
Miscellaneous – Divers ¹	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118
TOTAL	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256
1986								
	I	II	III P	IV P	I P	II	III	IV
Pooled funds – Placement dans des caisses communes	2,958,311	3,086,328	3,199,767	3,256,510	3,377,034			
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	1,626,112	1,665,902	1,719,211	1,749,779	1,787,691			
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	2,011,993	2,054,504	1,931,574	1,778,292	1,753,820			
Bonds – Obligations	54,012,677	55,613,404	57,607,024	59,846,368	61,191,749			
Stocks – Actions	30,638,867	31,755,943	32,849,161	34,123,737	35,373,454			
Mortgages – Hypothèques	6,424,984	6,522,513	6,693,803	6,845,496	6,922,622			
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	3,236,484	3,347,543	3,479,074	3,549,511	3,599,699			
Miscellaneous – Divers ¹	12,973,455	13,987,284	14,022,857	14,965,540	15,528,050			
TOTAL	113,882,883	118,033,421	121,502,471	126,115,233	129,534,119			

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.

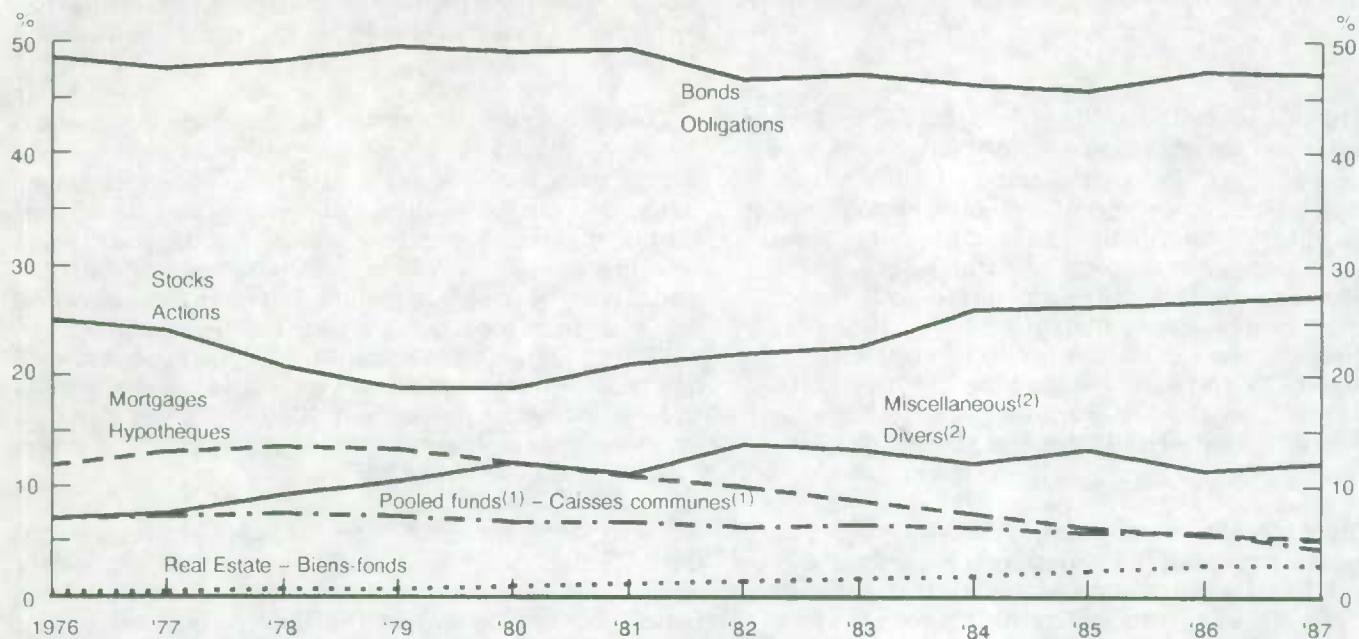
P preliminary figures.

P nombres provisoires.

Figure II

**Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets
in the First Quarters of 1976 to 1987**

Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au premier trimestre des années 1976 à 1987



(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 First Quarters of 1976 to 1987

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre des années 1976 à 1987

Year Année	Bonds Obligations	Stocks Actions	Mortgages Hypothèques	Pooled funds ¹ Caisse commune ¹	Real estate Biens- fonds	Mis- cel- laneous ² Divers ²	Total assets Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1976	48.5	25.1	11.9	6.9	0.5	7.1	21,893,034
1977	47.6	24.1	13.1	7.3	0.5	7.4	26,276,491
1978	48.4	20.8	13.5	7.5	0.7	9.1	31,071,110
1979	49.5	18.9	13.2	7.3	0.7	10.4	36,815,825
1980	49.0	18.9	12.1	6.8	1.0	12.1	44,772,109
1981	49.2	20.9	10.9	6.8	1.1	11.2	53,907,614
1982	46.5	22.0	10.0	6.3	1.4	13.8	63,605,735
1983	47.0	22.7	8.8	6.5	1.7	13.4	74,566,448
1984	46.2	26.0	7.6	6.2	2.0	12.1	86,655,332
1985	45.7	26.3	6.4	5.8	2.4	13.3	99,508,742
1986	47.4	26.9	5.6	5.8	2.8	11.4	113,882,883
1987	47.2	27.3	5.3	4.4	2.8	12.0	129,534,119

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.

invested in bonds averaged 49.0%. Since that time the average year-to-year growth has fallen to 15.0%, while the average bond share has dropped slightly to 46.7%. 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, generally been increasing as a percentage of total assets. These investments, which in 1976 amounted to 7.1% of the total, had reached a high of 13.8% by 1982. This increase corresponds to the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s. In the past five years, the percentage of assets identified as miscellaneous has fluctuated between 11.4% and 13.4%.

Investments in mortgages increased 7.7% during the past year, the largest increase since 1982. Despite this, the proportion of the assets invested in this vehicle experienced its ninth consecutive decrease (to 5.3%), from a high of 13.5% in 1978.

Investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), after sustaining a gradual increase as a percentage of total assets up to 1986, in 1987 was at the same level it had been one year earlier. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

Income and Expenditures

As shown in Table 3, total income of trustee pension funds for the first quarter of 1987 amounted to \$5.0 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 1976 to the first quarter of 1987. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate picture of the long term changes in income and expenditures therefore

était détenu sous forme d'obligations. Depuis ce temps, le taux de croissance annuel est tombé à 15.0%, alors que la proportion moyenne d'obligations décroissait légèrement en atteignant 46.7%. 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 se composent 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. Ces placements, qui en 1976 représentaient 7.1% du total, ont augmenté progressivement en terme de proportion du total jusqu'à ce qu'ils atteignent leur sommet, en 1982, de 13.8%. Cette croissance coïncide avec la hausse des taux d'intérêt qui est survenue à la fin des années 1970 et au début des années 1980. Au cours des cinq dernières années, la proportion identifiée comme divers a varié entre 11.4% et 13.4%.

Les placements sous forme d'hypothèques ont crû de 7.7% depuis 1986, le plus haut taux de croissance depuis 1982. Cela n'a pas empêché les placements hypothécaires de connaître leur neuvième baisse consécutive en terme de proportion de l'actif total en passant de 13.5% en 1978 à 5.3% en 1987.

Les biens-fonds et tenures à bail (y-compris les biens-fonds pétrolifères et gaziers) ont connu une croissance graduelle en terme de pourcentage du revenu total jusqu'en 1986. En 1987, par contre, ils représentaient la même proportion que l'année précédente. Malgré cette montée, ce type de placement constitue toujours moins de 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total de ces caisses de retraite en fiducie pour le premier trimestre de 1987 s'élevait à \$5.0 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 retraite en fiducie du premier trimestre de 1976 au premier trimestre de 1987. 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 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

emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Income for the first quarter of 1987 was 5.1% higher than for the same quarter of 1986. There has been considerable variation in the year-to-year change in total income since 1981, ranging from an increase of 22.2% in 1986 to a slight decrease of 0.3% in 1984. Average growth from 1981 to 1987 was 9.6%, compared to 26.3% for the period 1976 to 1980.

Employer contributions were 10% lower in the first quarter of 1987 than in the same quarter of the previous year. This is the fifth decrease recorded since 1979. Prior to that time, first quarter employer contributions had increased each year since the survey began in 1970. Employer contributions had been the major source of revenue before 1981, accounting for as much as 52.4% of the total income in the first quarter of 1978. Since 1978, that proportion has gradually decreased, to its current level of 17.6%.

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.

Au premier trimestre de 1987, le revenu total a connu une augmentation de 5.1% par rapport au même trimestre de l'année précédente. Depuis 1981, le taux de croissance annuel du revenu total a connu des fluctuations considérables alors que ses valeurs maximales variaient entre un sommet de 22.2% en 1986 et un creux de -0.3% en 1984. Le taux moyen de croissance pour la période 1981-1987 était de 9.6% comparativement à 26.3% pour les années 1976-1980.

Au premier trimestre de 1987, les cotisations des employeurs ont affiché pour la cinquième fois depuis 1979, une diminution de leur valeur nominale en accusant une baisse de 10% par rapport à leur valeur de 1986. Au cours des années antérieures à 1979, les montants cotisés au premier trimestre par les employeurs ont toujours affiché un taux de croissance positif et ils ont constitué la source majeure de revenu jusqu'en 1981. C'est en 1978, toutefois, qu'ils atteignaient leur sommet en représentant 52.4% du revenu total. Depuis lors, ils n'ont cessé de décliner pour atteindre 17.6% en 1987.

Figure III

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1976 - 1987

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987

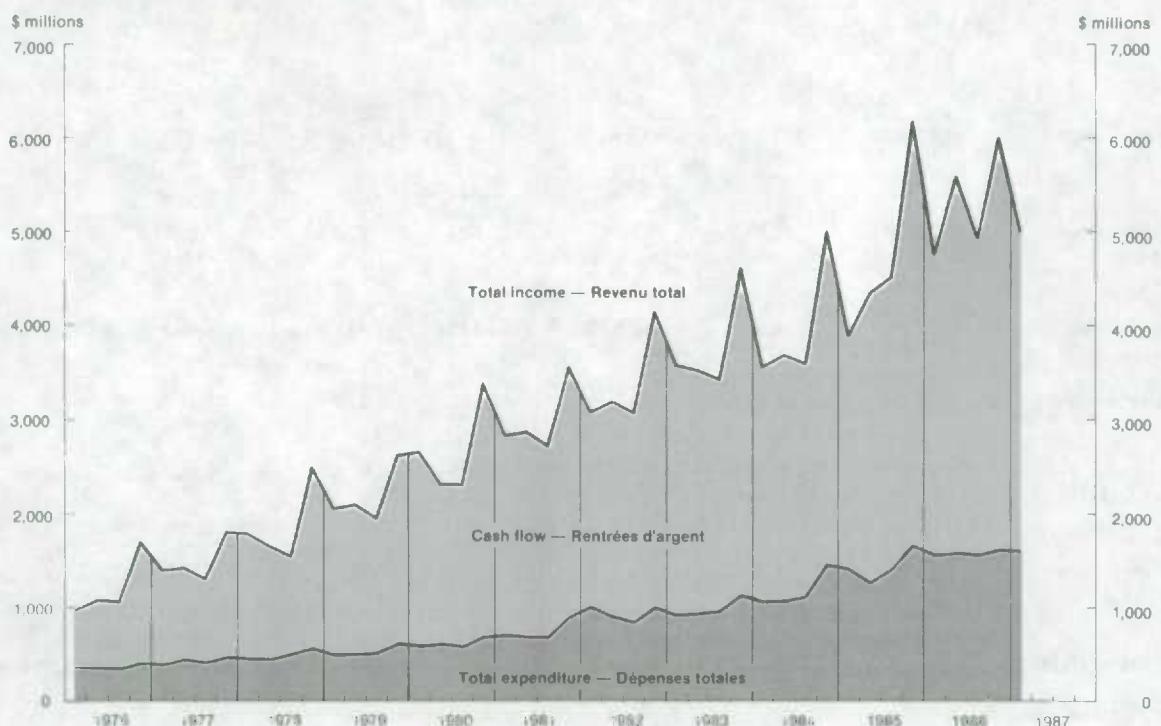


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1984-1987

Income and expenditures No.	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:								
1 Employee contributions	599,084	621,544	659,403	784,409	636,824	648,984	653,212	754,921
2 Employer contributions	953,255	987,326	894,695	1,353,810	928,982	933,876	902,027	1,725,520
3 Total	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441
4 Investment income	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135
5 Net profit on sale of securities	297,276	192,665	203,189	266,305	389,617	522,695	741,707	821,819
6 Miscellaneous	26,133	17,516	20,035	15,363	27,803	21,603	18,035	20,927
7 Total	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881
8 TOTAL INCOME	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	841,608	831,311	917,433	1,012,811	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040
10 Cost of pensions purchased	34,070	26,955	65,265	178,844	73,713	47,981	44,953	94,691
11 Cash withdrawals	122,832	117,652	132,591	169,533	143,097	146,489	195,245	224,653
12 Administration costs	30,831	34,987	34,984	42,160	37,235	41,762	44,567	54,731
13 Net loss on sale of securities	22,629	40,611	25,314	36,108	11,590	9,884	14,356	3,784
14 Other expenditures	6,484	16,424	10,175	17,378	132,944	29,593	20,991	170,811
15 TOTAL EXPENDITURES	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710

P preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1984-1987

1986					1987				Revenu et dépenses	N°
I	II	III P	IV P	I P	II	III	IV			
thousands of dollars – milliers de dollars										
								Revenu:		
651,464	678,625	645,511	765,680	609,098				Cotisations des salariés	1	
974,860	840,970	863,135	1,339,691	877,188				Cotisations des employeurs	2	
1,626,324	1,519,595	1,508,646	2,105,371	1,486,286				Total	3	
2,159,616	2,509,334	2,395,563	3,016,206	2,274,506				Revenu de placements	4	
952,683	1,534,182	960,084	847,681	1,199,066				Bénéfice net sur la vente de titres	5	
15,607	22,444	63,127	30,917	35,956				Divers	6	
3,127,906	4,065,960	3,418,774	3,894,804	3,509,530				Total	7	
4,754,230	5,585,555	4,927,420	6,000,175	4,995,816				REVENU TOTAL	8	
								Dépenses:		
1,177,745	1,181,583	1,273,633	1,288,300	1,296,605				Versements des pensions puisées dans la caisse	9	
48,009	61,582	34,853	37,135	50,190				Coût des pensions achetées	10	
207,965	220,182	185,296	192,595	171,042				Retraits en espèces	11	
47,914	50,024	51,249	61,945	55,488				Frais d'administration	12	
1,445	3,946	2,287	10,556	3,920				Perte nette sur la vente de titres	13	
77,523	66,283	11,611	26,913	22,119				Autres dépenses	14	
1,560,601	1,583,600	1,558,929	1,617,444	1,599,364				TOTAL DES DÉPENSES	15	

^a nombres provisoires.

From 1976 to 1982, the average year-to-year increase in employee contributions was 17.8%. Since that time, the largest increase has been 6.3% (in 1985) and employee contributions for 1987 actually recorded a 6.4% drop relative to the same quarter one year earlier, the first decrease experienced by this component of income. Before 1978, contributions by the employee had always accounted for at least 20% of the total income. This percentage has been falling, somewhat irregularly, since that time, to a low of 12.2% in 1987.

Between 1976 and 1982, first quarter investment income grew by an average of 28.9% each year. The largest increase, 35.6%, occurred in 1981, the year the bank rate peaked. It was in that same year that investment income overtook employer contributions to become the largest source of revenue. From 1983 to the present, the average growth in investment income has been more moderate (10.3%), with a 5.3% increase recorded over the past year. Investment income had constituted approximately 30% of total income prior to 1981. By 1982, the proportion had climbed to just over 45%, and has remained relatively unchanged since then.

Since 1982, profit on the sale of securities has recorded the largest growth of any single component of income, rising from 2.2% to 24.0% of total income. In actual dollars, these profits were 18 times larger in the first quarter of 1987 than in the same quarter of 1982. Although growth over the past year (25.9%) was more moderate than in the previous year (144.5%), profit on the sale of securities still contributed more to the growth of revenue than did any other component of income. It is the 144.5% growth in 1986 that largely accounted for the substantial increase in total income referred to above.

The distribution of the various sources of income over the period 1976 to 1987 can be seen in Table 4 and Figure IV.

Of the \$1.6 billion in total expenditures for the first quarter of 1987, more than 81% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3.1% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (10.7%), administration costs (3.5%), net realized loss on sale of securities (0.2%) and various other miscellaneous expenditures (1.4%).

Entre 1976 et 1982, le taux de croissance annuel moyen des cotisations des employés atteignait 17.8%. Depuis ce temps, le plus haut taux d'augmentation a été observé en 1985 et atteignait 6.3%. En 1987, pour la première fois depuis le début de cette enquête, la valeur nominale des cotisations des employés a diminué par rapport au même trimestre de l'année précédente. Ces cotisations ont représenté plus de 20% du revenu total jusqu'en 1978 et depuis, elles ont diminué de façon irrégulière. En 1987 elles atteignaient leur plus faible proportion soit 12.2%.

De 1976 à 1982, les revenus de placement ont crû de 28.9% en moyenne annuellement. En 1981, alors que le taux d'escompte atteignait son niveau record, ils affichaient leur taux de croissance le plus élevé, soit 35.6%. Au cours de la même année, les revenus de placement dépassaient les cotisations des employeurs et devenaient la source principale de revenu. De 1983 à 1987, les revenus de placement affichaient des taux de croissance plus modérés, atteignant en moyenne 10.3%, alors qu'en 1987, le taux n'était plus que de 5.3%. Jusqu'en 1980, les revenus de placement ont représenté approximativement 30% du revenu total. En 1982, ils atteignaient un peu plus de 45% du revenu total; cette proportion est demeurée à peu près stable depuis ce temps.

Les profits sur la vente de titres représentent la composante du revenu qui a connu les plus hauts taux de croissance au cours des cinq dernières années en passant de 2.2% à 24.0% du revenu total. En valeur nominale, ces profits sont 18 fois plus élevés qu'au premier trimestre de 1982. Bien que leur taux de croissance ait été plus modéré que l'année précédente, (25.9% comparativement à 144.5% en 1987 et 1986 respectivement), les profits contribuaient plus que toute autre composante du revenu à l'augmentation du revenu total. Ce taux de 144.5% survenu en 1986, était en grande partie responsable de la forte croissance du revenu cette même année et à laquelle nous avons fait référence précédemment.

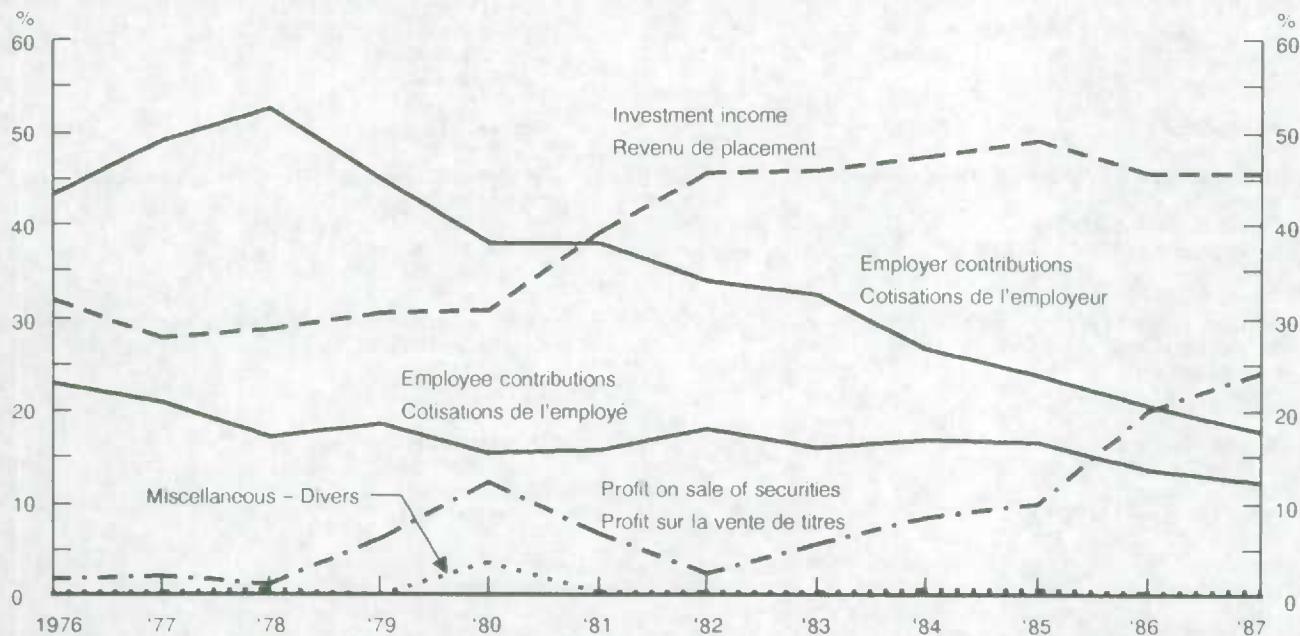
Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenus au premier trimestre de 1976 à 1987, veuillez vous référer au tableau 4 et à la figure IV.

De la valeur de \$1.6 milliard en dépenses totales au premier trimestre de 1987, plus de 81% servaient à effectuer les versements des pensions aux retraités ou à leurs survivants. Les autres dépenses comprenaient le coût des pensions achetées des compagnies d'assurance (3.1% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (10.7%), les frais d'administration (3.5%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.2%) ainsi que des dépenses diverses (1.4%).

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1976 to 1987**TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au premier trimestre des années 1976 à 1987**

Year Année	Employer contributions Cotisations de l'employeur	Employee contributions Cotisations de l'employé	Investment income Revenu de placement	Profit on sale of securities Profit sur la vente de titres	Miscellaneous Divers	Total income Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1976	43.3	22.8	31.9	1.8	0.3	976,778
1977	49.1	20.8	27.9	2.0	0.3	1,400,523
1978	52.4	17.1	28.7	1.3	0.5	1,785,189
1979	44.9	18.5	30.3	6.2	0.1	2,058,313
1980	38.1	15.4	30.7	12.3	3.5	2,661,845
1981	38.1	15.7	39.2	6.7	0.4	2,829,836
1982	33.9	18.0	45.6	2.2	0.3	3,078,321
1983	32.4	16.0	45.9	5.4	0.3	3,567,473
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,555,928
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891,035
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754,230
1987	17.6	12.2	45.5	24.0	0.7	4,995,816

Figure IV

Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1976 to 1987**Sources de revenu en proportion du revenu total au premier trimestre des années 1976 à 1987**



SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$35.00¹/\$350.00²
Other Countries \$36.50¹/\$365.00²

72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$15.00¹/\$60.00²
Other Countries \$16.00¹/\$64.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual, 1985
Canada \$10.00¹
Other Countries \$11.00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries 1983-1985.
Bil./Annual
Canada \$17.00
Other Countries \$18.00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$12.00¹/\$120.00²
Other Countries \$13.00¹/\$130.00²

73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.
Bil. (included with 73-001), 1987
Canada \$36.00¹
Other Countries \$37.00¹

Pension Plans

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.
Bil./Quarterly
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Other Countries \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.
Bil./Annual, 1985
Canada \$35.00¹
Other Countries \$36.00¹

74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial, 1984
Canada \$50.00¹
Other Countries \$51.00¹

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.

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail
Bil./mensuel
Canada \$35.00¹/\$350.00²
Autres pays \$36.50¹/\$365.00²

72-005 Estimations du revenu du travail.
Bil./trimestriel
Canada \$15.00¹/\$60.00²
Autres pays \$16.00¹/\$64.00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel, 1985
Canada \$10.00¹
Autres pays \$11.00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail 1983-1985.
Bil./annuel
Canada \$17.00
Autres pays \$18.00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$12.00¹/\$120.00²
Autres pays \$13.00¹/\$130.00²

73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001), 1987
Canada \$36.00¹
Autres pays \$37.00¹

Régimes de pensions

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie
Bil./trimestriel
Canada \$10.00¹/\$40.00²
Autres pays \$11.00¹/\$44.00²

74-201 Caisses de retraite en fiducie: Statistiques financières
Bil./annual, 1985
Canada \$35.00¹
Autres pays \$36.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal, 1984
Canada \$50.00¹
Autres pays \$51.00¹

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.