



Statistics
Canada

Statistique
Canada

STATISTICS STATISTIQUE
CANADA CANADA

FEB 23 1988

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

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

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTED PENSION FUNDS

Second Quarter 1987

HIGHLIGHTS

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be \$134.8 billion in the second quarter of 1987, an increase of \$4.0 billion over the assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the second quarter of 1977.

Total income of these funds for the second quarter of 1987 amounted to \$5.6 billion, while total expenditures were \$1.7 billion, leaving a net cash flow of \$3.9 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

Deuxième trimestre 1987

FAITS SAILLANTS

Au deuxième trimestre de 1987, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$134.8 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.0 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de cinq fois plus élevé qu'au deuxième trimestre de 1977.

Le revenu total de ces caisses, au deuxième trimestre de 1987, s'élevait à \$5.6 milliards et les dépenses totales à \$1.7 milliard, permettant ainsi des rentrées nettes de \$3.9 milliards.

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

Billions of dollars — Milliards de dollars

140

120

100

80

60

40

20

0

1976

1977

1978

1979

1980

1981

1982

1983

1984

1985

1986

1987

Billions of dollars — Milliards de dollars

140

120

100

80

60

40

20

0

- (5) Miscellaneous cash deposits, short-term securities, some accounts and receivables, real estate and lease backs
- (4) Pooled funds⁽²⁾ — Caisses communes⁽²⁾
- (3) Mortgages — Hypothèques
- (2) Stocks⁽³⁾ — Actions⁽³⁾
- (1) Bonds — Obligations

⁽¹⁾Includes cash deposits, short-term securities, some accounts and receivables, real estate and lease backs

⁽²⁾Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administered funds

⁽³⁾Includes the caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les fonds administrés et déposés

⁽⁴⁾Includes venture capital investments. ⁽⁵⁾Includes long-term securities

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 second quarter of 1987, the \$134.8 billion in trusted pension fund assets included \$1.6 billion deposited under such contracts. This amount represents less than 6% 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 Funds: Financial Statistics* (Catalogue 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 224 funds having assets of \$75 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusted funds; however, at the end of the second quarter of 1987, they held 86.5% 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.

For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-951-4034) or Diane Galarneau (613-951-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

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 deuxième trimestre de 1987, l'actif de \$134.8 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.6 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait moins de 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 fondées sur une enquête réalisée auprès de 224 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les 224 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses à la fin du deuxième trimestre de 1987, alors qu'elles détenaient 86.5% 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 provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-951-4038) ou Jessica Dunn (613-951-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

ASSETS

The estimated \$134.8 billion¹ in assets at book value at the end of the second quarter of 1987 was 3.0% greater than at the end of the previous quarter and 14.2% greater than one year earlier. Year-to-year increases in assets were at a peak of 21.1% in 1980 and have been generally decreasing since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1984 to 1987 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth of the assets and their various components since 1976.

The assets are almost five times greater than they were at the end of the second quarter of 1977, when they amounted to \$27.3 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.4 times during this 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 quarter of 1987 with the preceding quarter. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47.7% and 27.5%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 11.8% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5.1%. The remainder was divided between such investment vehicles as real estate and 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 second quarters of 1976 to 1987.

From 1976 to 1979, the percentage invested in stocks declined from 25.2 to 18.5. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 27.5% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s. Included with stocks in Table 2 is \$414 million (0.3% of the total assets) which were held in venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments is now being reported separately by pension funds but, for the purposes of this analysis, has been included with stocks.

ACTIF

Le montant estimatif de \$134.8 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du deuxième trimestre de 1987 dépassait de 3.0% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 14.2% celle de l'année précédente. En 1980, le taux de croissance annuel a atteint un sommet de 21.1% pour diminuer de façon générale par la suite. Une description détaillée de l'actif de 1984 à 1987 est présentée au tableau 1 alors que la figure 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1976.

À \$134.8 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au deuxième trimestre de 1977 alors qu'il atteignait \$27.3 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.4 fois plus élevée qu'en 1977.

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 deuxième 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 47.7% et 27.5% 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 11.8% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5.1%. La balance de l'actif se partageait entre des placements tels que les biens-fonds et des parts 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 deuxième trimestre de 1976 au deuxième trimestre de 1987.

De 1976 à 1979, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions est passée de 25.2% à 18.5%. Depuis 1979, la proportion d'actions a augmenté de façon constante jusqu'à son niveau actuel de 27.5%, et est maintenant comparable aux proportions observées au début des années 1970. La colonne intitulée "Action" au tableau 2 comprend \$414 millions ou 0.3% de l'actif total sous forme de capital risqué, soit les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Nous recevons maintenant séparément, l'information relative à ce type de placement; toutefois, pour les fins de notre analyse, ils sont compris dans les placements sous forme d'actions.

¹ Includes an estimated \$638 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

¹ Comprend un montant estimatif de \$638 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, 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 – Placements 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 ^r	IV ^r	I ^r	II	III	IV
Pooled funds – Placements dans des caisses communes	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,323	3,166,471	3,241,420		
Pooled funds of investment counsellors – Caisses communes des conseillers en placements			356,581	375,040	388,699	397,595		
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,425	1,557,844	1,641,720		
Venture capital – Capital-risque			330,864	361,205	390,073	414,754		
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,869	1,584,635	1,610,122		
Bonds – Obligations	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411	61,512,848	64,243,713		
Stocks – Actions	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958	35,765,407	37,044,782		
Mortgages – Hypothèques	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092	6,699,729	6,808,779		
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,726	3,479,323	3,529,173		
Miscellaneous – Divers ¹	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641	16,272,277	15,874,218		
TOTAL	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,690	130,817,306	134,806,276		

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.^r revised figures.^r nombres rectifiés.

From 1978 to 1981, the average year-to-year growth in the amount held in bonds was 20.6%. During this period the proportion of the assets invested in bonds averaged 49.1%. Since that time the average year-to-year growth has fallen to 15.2%, while the average bond share has dropped slightly to 46.8%. 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 6.8% of the total, had reached a high of 14.2% 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 declined to 11.8%.

The proportion of the assets invested in mortgages experienced its ninth consecutive decrease, falling to 5.1% from a high of 13.5% in 1978.

De 1978 à 1981, le taux moyen de croissance annuel des placements obligataires a atteint 20.6%. Durant cette période, une moyenne de 49.1% de l'actif total était détenue sous forme d'obligations. Depuis ce temps, le taux de croissance annuel moyen est tombé à 15.2%, alors que la proportion moyenne d'obligations est passée à 46.8%. 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 6.8% du total, ont atteint un sommet en 1982, de 14.2%. 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 des actifs divers a diminué pour atteindre 11.8%.

La proportion de l'actif détenu sous forme d'hypothèques a diminué pour la neuvième année consécutive et en 1987, elle a atteint 5.1%, en baisse par rapport au sommet de 13.5% en 1978.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Second Quarters of 1976 to 1987

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

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Miscellaneous ³	Total assets
	Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisses communes ²	Biens-fonds	Actif total
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1976	48.5	25.2	12.0	6.9	0.5	6.8	22,638,049
1977	47.7	23.2	13.3	7.2	0.5	8.1	27,258,186
1978	48.5	20.4	13.5	7.4	0.7	9.5	32,280,130
1979	49.6	18.5	13.2	7.2	0.7	10.9	38,498,640
1980	49.3	18.8	11.9	6.9	1.1	12.1	46,617,316
1981	48.8	21.4	10.7	6.7	1.2	11.1	56,346,325
1982	46.3	21.8	9.9	6.3	1.5	14.2	65,884,829
1983	47.1	23.4	8.6	6.4	1.8	12.8	77,172,044
1984	45.9	25.9	7.3	6.2	2.1	12.6	89,356,991
1985	46.8	26.3	6.2	5.7	2.7	12.4	102,413,553
1986	47.1	26.9	5.5	5.7	2.8	11.9	118,033,421
1987	47.7	27.8	5.1	5.1	2.6	11.8	134,806,276

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1987. – Y compris les placements sous forme de capital risque à partir de 1987.

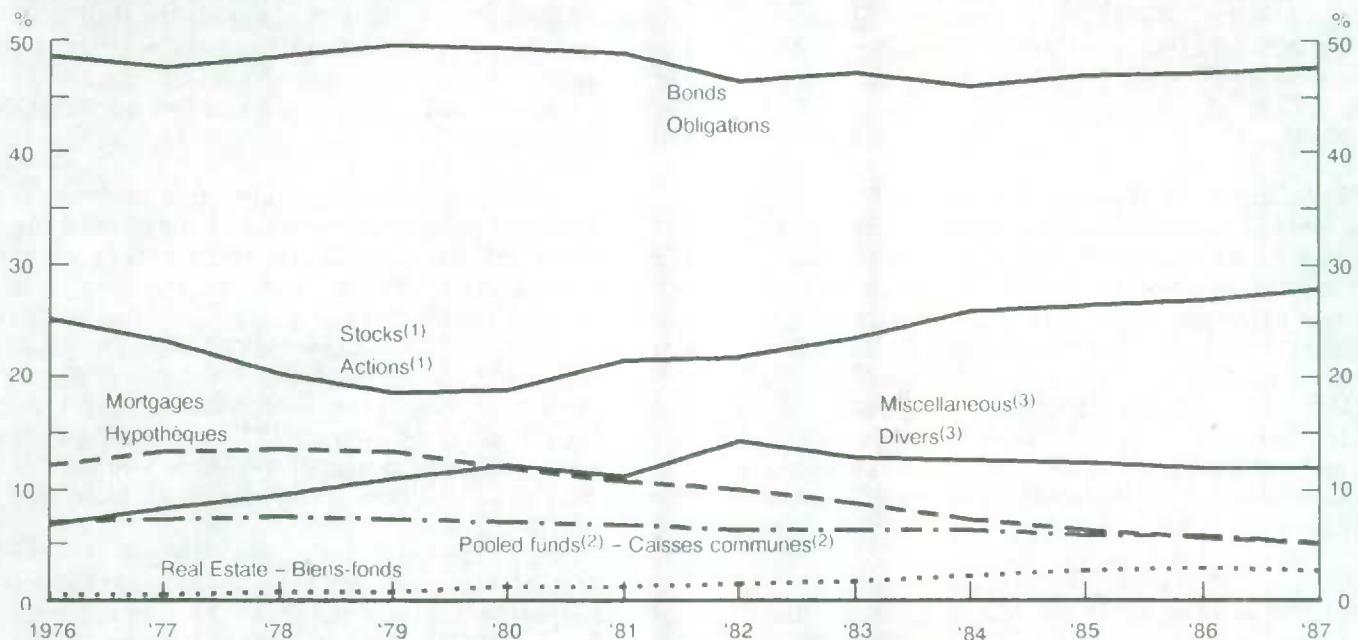
² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds. – Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

³ Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs. – Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

Figure II

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

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



(1) Includes venture capital investments, beginning in 1987. – Y compris les placements sous forme de capital risque à partir de 1987.

(2) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds. – Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations de dépôts.

(3) Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables, real estate and lease-backs. – Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru ainsi que les biens-fonds et tenures à bail.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), increased 5.4% from June 30, 1986 to June 30, 1987, following increases of between 19% and 88% in the preceding 12 years. 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 second quarter of 1987 amounted to \$5.6 billion, while total expenditures were \$1.7 billion. Figure III illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1976 to the second 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

Les biens-fonds et tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) ont augmenté de 5.4% de juin 1986 à juin 1987. Au cours des douze dernières années, ces placements ont crû à des taux variant entre 19% et 88%; malgré cela, ils continuent de représenter moins de 3% de l'actif total.

REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie pour le deuxième trimestre de 1987 s'élevait à \$5.6 milliards, tandis que le total des dépenses était de \$1.7 milliard. 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 deuxième 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. A titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce

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.

Net cash flow, the difference between income and expenditures, amounted to \$3.9 billion, 3.4% lower than that of the same quarter of 1986. This is the first decrease in second quarter net cash flow since the survey began in 1970 and is primarily due to a 14.4% decline in income from profit on the sale of securities.

As a result of gains in the stock market in recent years, second quarter profit on the sale of securities increased 8-fold between 1984 and 1986, to a record level of \$1.5 billion. Despite the reduction to \$1.3 billion in 1987, these profits still constituted 23.6% of the income of trustee pension funds, relative to a second quarter high of 8.2% prior to 1985.

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.

Les rentrées nettes, soit la différence entre le revenu et les dépenses, s'élevaient à \$3.9 milliards, 3.4% de moins qu'au même trimestre de 1986. Il s'agit de la première diminution des rentrées nettes à survenir au deuxième trimestre depuis de début de cette enquête, en 1970, et elle est en grande partie attribuable à la diminution de 14.4% du revenu provenant des profits sur la vente de titres.

Étant donné les nombreux gains enregistrés sur le marché des valeurs mobilières ces dernières années, les profits sur la vente de titres estimés au deuxième trimestre de 1986 ont augmenté de huit fois leur valeur de 1984 et ont ainsi atteint un sommet de \$1.5 milliard. Même s'ils sont passés à \$1.3 milliard en 1987, ces profits représentaient tout de même 23.6% du revenu total des caisses de retraite en fiducie alors que leur sommet pour la période couvrant les années antérieures à 1985 était de 8.2%.

Figure III
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1976 - 1987
Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987

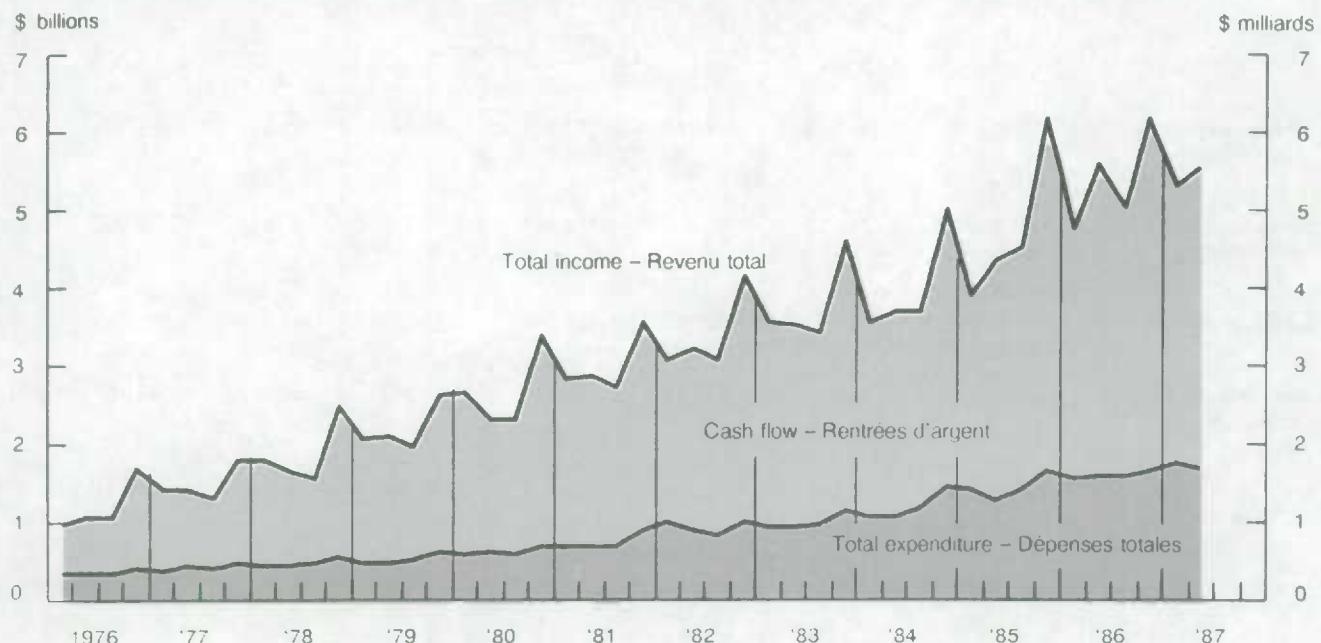


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1984-1987

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	31,603	18,925	20,937
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	170,311
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

revised figures.

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

1986						1987				Revenu et dépenses	Nº
I	II	III	IV	I	II	III	IV				
thousands of dollars – milliers de dollars											
Revenu:											
651,464	678,625	646,464	775,845	618,206	733,531				Cotisations des salariés	1	
974,860	840,970	863,780	1,345,936	877,411	839,889				Cotisations des employeurs	2	
1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	1,495,617	1,573,420				Total	3	
2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	2,295,644	2,638,424				Revenu de placements	4	
952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	1,460,499	1,313,621				Bénéfice net sur la vente de titres	5	
15,607	22,444	67,673	35,273	44,643	34,586				Divers	6	
3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	3,800,786	3,986,631				Total	7	
4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	5,296,403	5,560,052				REVENU TOTAL	8	
Dépenses:											
1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	1,411,508	1,390,237				Versements des pensions puisées dans la caisse	9	
48,009	61,582	27,644	41,370	43,712	30,413				Coût des pensions achetées	10	
207,965	220,182	184,321	196,965	175,334	194,205				Retraits en espèces	11	
47,914	50,024	54,872	62,643	61,083	61,305				Frais d'administration	12	
1,445	3,946	1,977	9,832	8,291	6,041				Perte nette sur la vente de titres	13	
77,523	66,283	10,682	26,791	67,101	12,830				Autres dépenses	14	
1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	1,767,029	1,695,031				TOTAL DES DÉPENSES	15	

r = nombres rectifiés

Between 1976 and 1982, second quarter investment income grew by an average of 24.6% each year. From 1983 to the present, the average growth in investment income has been more moderate (10.1%), with a 5.1% increase recorded over the past year. Investment income continued to be the major source of income in the second quarter of 1987, accounting for 47.5% of the total. This percentage has not fallen below 45% since 1981.

Second quarter employer contributions were unchanged relative to those of 1986, following decreases of 9.9% and 5.4% in 1986 and 1985 respectively. Prior to 1985, these contributions had increased each year since the survey began in 1970. In the second quarter of 1978, employer contributions accounted for a high of 40.4% of total income and constituted the most important source of revenue. Since that time, this proportion has been generally decreasing, to its current level of 15.1%.

From 1976 to 1982, the average year-to-year increase in employee contributions was 16.2%. Since that time, the average increase has fallen to 5.7%. Before 1980, 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, and, in the second quarter of 1987, amounted to 13.2%.

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 \$1.7 billion in total expenditures for the second quarter of 1987, 82% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1.8% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (11.5%), administration costs (3.6%), net realized loss on sale of securities (0.4%) and various other miscellaneous expenditures (0.8%).

Entre 1976 et 1982, les revenus de placements du deuxième trimestre ont crû à un taux annuel moyen de 24.6% alors que depuis 1983, leur croissance a ralenti et a atteint en moyenne 10.1% par année. Entre 1986 et 1987, toutefois, ces revenus ont crû de 5.1%. Les revenus de placement ont continué de représenter la source majeure de revenu au deuxième trimestre de 1987 comptant pour 47.5% du total. Cette proportion s'est maintenue au-dessus des 45% depuis 1981.

Les cotisations des employeurs au deuxième trimestre de 1987 sont demeurées inchangées par rapport à celles de 1986. En 1986 et 1985, elles ont diminué de 9.9% et 5.4% respectivement. Au cours des années antérieures à 1985, les cotisations des employeurs ont toujours affiché un taux annuel de croissance positif. Au deuxième trimestre de 1978, les cotisations des employeurs représentaient 40.4% du revenu total et constituaient la plus importante source de revenu. Leur proportion a diminué de façon générale depuis ce temps pour atteindre 15.1% en 1987.

De 1976 à 1982, le taux de croissance annuel moyen des cotisations des employés était de 16.2% et au cours des années subséquentes, il a chuté à 5.7%. Au cours des années antérieures à 1980, les cotisations des employés ont toujours représenté au moins 20% du revenu total. Cette proportion a diminué de façon générale par la suite et atteignait 13.2% au deuxième trimestre de 1987.

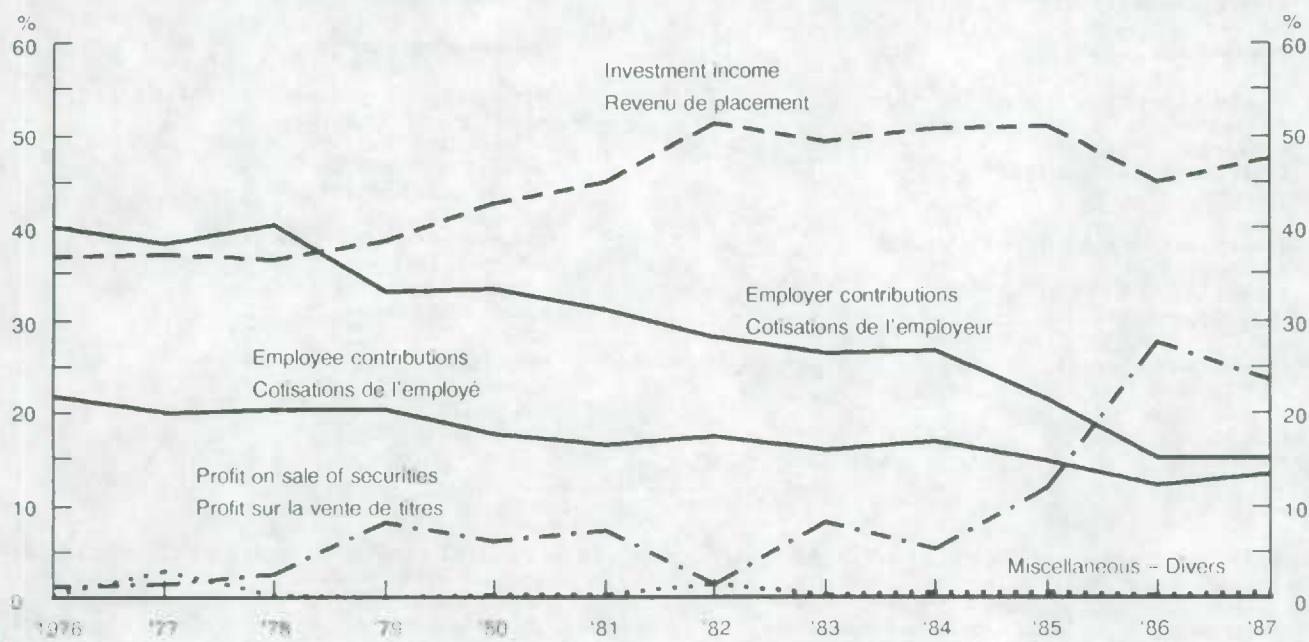
Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenus au deuxième trimestre de 1976 à 1987, veuillez vous référer au tableau 4 et à la figure IV.

De la valeur de \$1.7 milliard en dépenses totales au deuxième trimestre de 1987, 82% servaient à effectuer le versement des pensions aux retraités ou à leurs survivants. Les autres dépenses comprenaient le coût des pensions achetées des compagnies d'assurance (1.8% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (11.5%), les frais d'administration (3.6%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.4%) ainsi que des dépenses diverses (0.8%).

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Second Quarters of 1976 to 1987**TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au deuxième 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	39.9	21.7	36.7	1.3	0.4	1,079,751
1977	38.2	20.1	37.2	1.5	2.9	1,426,211
1978	40.4	20.4	36.5	2.5	0.2	1,652,618
1979	32.9	20.2	38.6	8.2	0.1	2,101,644
1980	33.4	17.8	42.5	6.0	0.4	2,314,470
1981	31.1	16.4	44.9	7.3	0.2	2,869,265
1982	28.2	17.5	51.3	1.5	1.5	3,191,684
1983	26.4	15.9	49.4	8.1	0.2	3,516,912
1984	26.8	16.9	50.6	5.2	0.5	3,681,216
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,351,622
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,585,555
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560,052

Figure IV

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



SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

Catalogue

Employment and Earnings

72-002 Employment, Earnings and Hours.
Bil./Monthly
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Other Countries \$40.50¹/\$405.00²

72-005 Estimates of Labour Income.
Bil./Quarterly
Canada \$17.25¹/\$69.00²
Other Countries \$18.25¹/\$73.00²

Labour Demand

71-204 Help-wanted Index.
Bil./Annual
Canada \$15.00¹
Other Countries \$16.00¹

Work Injuries

72-208 Work Injuries 1983-1985.
Bil./Annual
Canada \$22.00
Other Countries \$23.00

Unemployment Insurance

73-001 Unemployment Insurance Statistics.
Bil./Monthly
Canada \$13.00¹/\$130.00²
Other Countries \$14.00¹/\$140.00²

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

Pension Plans

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

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

74-401 Pension Plans in Canada.
Bil./Biennial
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

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002 Emploi, gains et durée du travail.
Bil./mensuel
Canada \$38.50¹/\$385.00²
Autres pays \$40.50¹/\$405.00²

72-005 Estimations du revenu du travail
Bil./trimestriel
Canada \$17.25¹/\$69.00²
Autres pays \$18.25¹/\$73.00²

L'Offre d'emploi

71-204 Indice de l'offre d'emploi.
Bil./annuel
Canada \$15.00¹
Autres pays \$16.00¹

Accidents du travail

72-208 Accidents du travail 1983-1985.
Bil./annuel
Canada \$22.00
Autres pays \$23.00

Assurance-chômage

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.
Bil./mensuel
Canada \$13.00¹/\$130.00²
Autres pays \$14.00¹/\$140.00²

73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage – supplément annuel au mensuel n° 73-001.
Bil. (inclus avec 73-001)
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./annuel, 1985
Canada \$35.00¹
Autres pays \$36.00¹

74-401 Régimes de pensions au Canada.
Bil./biennal
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