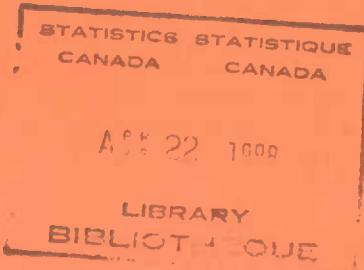


Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

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

## QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

Third Quarter 1987

### HIGHLIGHTS

The book value of assets held in trusteeed pension funds was estimated to be \$138.1 billion in the third quarter of 1987, an increase of \$3.3 billion over the assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the third quarter of 1977.

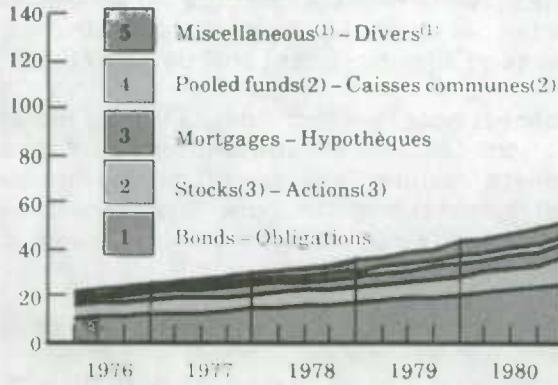
Total income of these funds for the third quarter of 1987 amounted to \$5.5 billion, while total expenditures were \$1.9 billion, leaving a net cash flow of \$3.6 billion.

**Figure I**

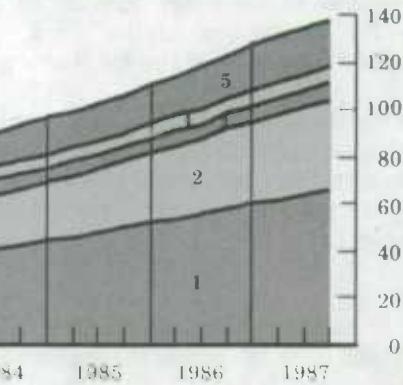
### Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976 - 1987

### Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1976 - 1987

Billions of dollars - Milliards de dollars



Billions of dollars - Milliards de dollars



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

(2) 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.

(3) Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

(2) 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 venture capital investments. - (3) Y compris le capital-risque.

April 1988

Avril 1988

## 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 1987, the \$138.1 billion in trusted pension fund assets included \$1.5 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 223 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 third quarter of 1987, they held over 86% 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 retraite 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 retraite 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 troisième trimestre de 1987, l'actif de \$138.1 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.5 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 223 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les 223 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 6% de l'ensemble des caisses à la fin du troisième trimestre de 1987, alors qu'elles détenaient 86% 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 \$138.1 billion<sup>1</sup> in assets at book value at the end of the third quarter of 1987 was 2.5% greater than at the end of the previous quarter and 12.7% greater than one year earlier. Year-to-year increases in assets have ranged between 12.7% and 21.2% since the end of the third quarter of 1977. 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 third quarter of 1977, when they amounted to \$28.1 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 third quarter of 1987 with the preceding quarter. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 48% and 28%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 12% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5%. 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 third quarters of 1976 to 1987.

From 1976 to 1979, the percentage invested in stocks declined from 25.3 to 18.8. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 27.9% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s. Annual increases in the amount held in stocks, at September 30, ranged between 20% and 37% from 1980 to 1984. In the past three years, these increases have been more moderate, amounting to approximately 16% each year.

Included with stocks in Table 2 is \$433 million (0.3% of the total assets) which was 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

## ACTIF

Le montant estimatif de \$138.1 milliards<sup>1</sup> de l'actif à la valeur comptable à la fin du troisième trimestre de 1987 dépassait de 2.5% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 12.7% celle de l'année précédente. Depuis 1977, l'augmentation annuelle de l'actif, estimée au 3<sup>e</sup> trimestre, a varié entre 12.7% et 21.2%. 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 \$138.1 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au troisième trimestre de 1977 alors qu'il atteignait \$28.1 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 troisième 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 48% et 28% 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% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5%. 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 au troisième trimestre des années 1976 à 1987.

De 1976 à 1979, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions a diminué en passant de 25.3% à 18.8% alors que par la suite, elle n'a cessé d'augmenter. En 1987, cette proportion a atteint 27.9% et était alors comparable aux proportions observées au début des années 1970. De 1980 à 1984, le taux annuel de croissance, estimé au 30 septembre, s'est situé entre 20% et 37%. Par la suite, toutefois, ce taux a crû de façon plus modérée, se chiffrant à environ 16% par année.

La colonne intitulée "Action" au tableau 2 comprend \$433 millions ou 0.3% de l'actif total sous forme de capital risque, soit les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Nous recevons maintenant séparément, l'information

<sup>1</sup> Includes an estimated \$404 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

<sup>1</sup> Comprend un montant estimatif de \$404 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 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 – 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 <sup>1</sup>	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118
<b>TOTAL</b>	<b>86,655,332</b>	<b>89,356,991</b>	<b>93,109,752</b>	<b>96,670,508</b>	<b>99,508,742</b>	<b>102,413,553</b>	<b>106,336,331</b>	<b>110,620,256</b>
1986								
	I	II	III	IV	I	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	3,271,854	
Pooled funds of investment counsellors – Caisses communes des conseillers en placements			356,581	375,040	388,699	397,595	435,547	
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	1,605,247	
Venture capital – Capital-risque			330,864	361,205	390,073	414,754	432,973	
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	1,541,681	
Bonds – Obligations	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411	61,512,848	64,243,713	65,569,972	
Stocks – Actions	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958	35,765,407	37,044,782	38,134,957	
Mortgages – Hypothèques	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092	6,699,729	6,808,779	6,957,687	
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	3,538,746	
Miscellaneous – Divers <sup>1</sup>	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641	16,272,277	15,874,218	16,631,340	
<b>TOTAL</b>	<b>113,882,883</b>	<b>118,033,421</b>	<b>122,529,882</b>	<b>127,234,690</b>	<b>130,817,306</b>	<b>134,806,276</b>	<b>138,120,004</b>	

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

reported separately by pension funds but, for the purposes of this analysis, has been included with stocks.

The proportion of the assets invested in bonds has remained relatively stable since 1976, fluctuating between 45.0% and 49.3%. Between 1978 and 1981, this proportion was consistently close to 49%, when the year-to-year growth in stocks averaged 20.3%. Since that time the average annual growth has slowed somewhat, with a 11.9% increase recorded between the end of the third quarters of 1986 and 1987. 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 6.9% of the total, 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 five years, the percentage of assets identified as miscellaneous has averaged just over 12%.

relative à ce type de placement; toutefois, pour les fins de notre analyse, ils sont compris dans les placements sous forme d'actions.

La proportion des placements obligataires est demeurée relativement stable depuis 1976, oscillant entre 45.0% et 49.3% de l'actif total. De 1978 à 1981, ils ont représenté près de 49% de l'actif total alors que leur taux moyen de croissance annuelle se situait à 20.3%. Par la suite, les placements obligataires ont cru plus lentement et de 1986 à 1987, le taux de croissance estimé au troisième trimestre a atteint 11.9%. 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 6.9% du total, ont atteint un sommet en 1982, de 14.9%. Cette croissance a coïncidé 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, ils ont diminué légèrement atteignant en moyenne 12%.

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

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

Year Année	Bonds	Stocks <sup>1</sup>	Mortgages	Pooled funds <sup>2</sup>	Real estate	Miscellaneous <sup>3</sup>	Total assets Actif total
	Obligations	Actions <sup>1</sup>	Hypothèques	Caisse communes <sup>2</sup>	Biens-fonds	Divers <sup>3</sup>	\$,000
	%	%	%	%	%	%	
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	5.6	2.7	12.2	106,336,331
1986	47.8	27.3	5.3	5.3	2.8	11.5	122,529,882
1987	47.5	27.9	5.0	5.0	2.6	12.0	138,120,004

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

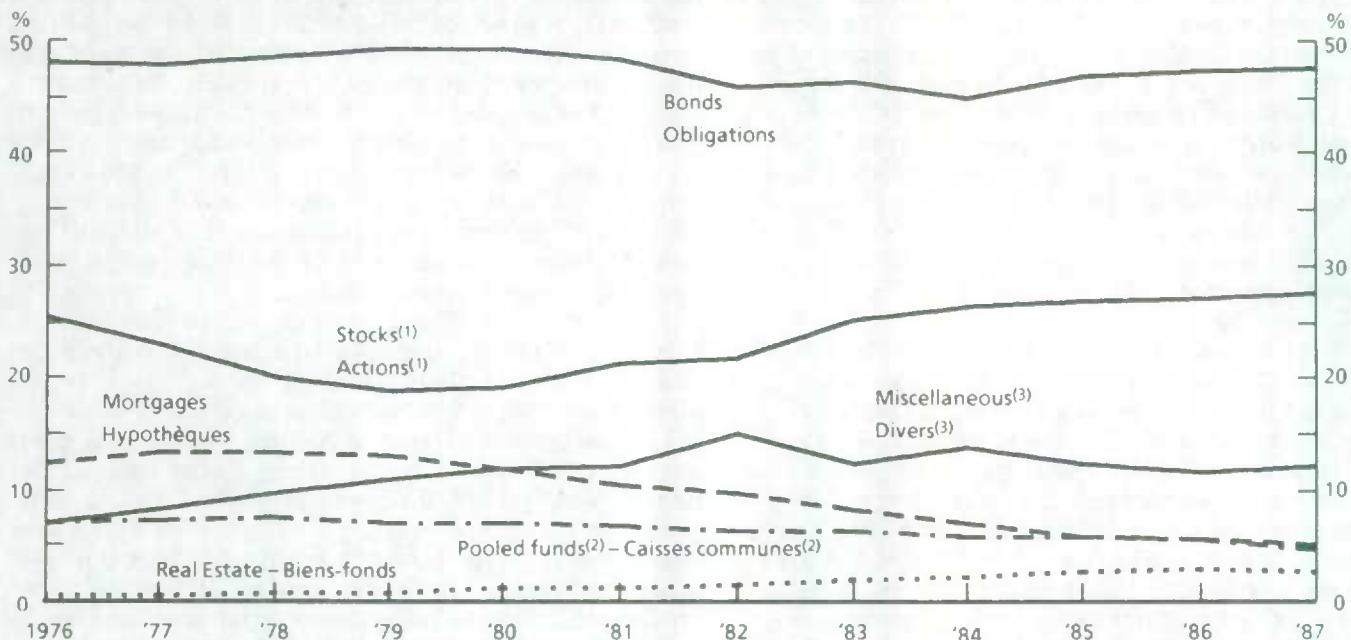
<sup>2</sup> Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds. – Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations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

<sup>3</sup> Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables. – Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

**Figure II**

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

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



(1) Includes venture capital investments, beginning in 1987. – Y compris les placements sous forme de capital risque depuis 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. – Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

The proportion of the assets invested in mortgages, which had reached its highest level in 1977 and 1978 (13.4%), has decreased continuously since then and by the end of the third quarter of 1987 amounted to just 5.0%, the lowest proportion recorded since the survey began in 1970.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), increased 4.0% from September 30, 1986 to September 30, 1987, following increases of between 19% and 80% in the preceding 11 years. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trusted pension funds.

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 1987 ne représentaient plus que 5.0% du total de l'actif, soit leur niveau le plus bas depuis le début de cette enquête.

La valeur des placements immobiliers et des tenures à bail (y compris les biens fonds pétroliers et gaziers) a augmenté de 4.0% du 30 septembre 1986 au 30 septembre 1987. Au cours des onze dernières années, la croissance annuelle de ces placements, estimée au troisième trimestre, a varié entre 19% et 80%. Ce type de placement constitue toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

#### INCOME AND EXPENDITURES

As shown in Table 3, total income of trusted pension funds for the third quarter of 1987 amounted to \$5.5 billion, while total expenditures were \$1.9 billion. The net cash flow, or new money entering the funds, was therefore \$3.6 billion, up

#### REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie pour le troisième trimestre de 1987 s'élevait à \$5.5 milliards, tandis que le total des dépenses était de \$1.9 milliard permettant des rentrées nettes de \$3.6 milliards, en hausse par rapport à celles

from \$3.5 billion in the same quarter of the previous year. Figure III illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1976 to the third 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 emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

Income of trustee pension funds was 9.0% higher than in the same quarter of the previous year, following increases of 22.3% and 11.5% in 1985 and 1986 respectively. The growth in revenue in the past few years has been most affected by the income generated by profit on the sale of securities. As a result of gains in the stock market indexes, third quarter profit on the sale of securities increased a record 265% between 1984 and 1985 and grew a further 39% in 1986. Despite a more modest increase of 9.6% in 1987, these profits continued to constitute over 20% of the total revenue, relative to a third quarter high of 7.9% prior to 1985.

de \$3.5 milliards de l'année précédente. 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 troisième 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 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 des caisses de retraite en fiducie a augmenté de 9.0% par rapport à celui du même trimestre de l'année précédente. Cette augmentation faisait suite à celles de 22.3% et 11.5% atteinte en 1985 et 1986 respectivement. La croissance du revenu ces dernières années a été grandement influencée par celle des bénéfices sur la vente de titres qui en raison des gains importants observés sur le marché des capitaux ont connu un taux de croissance record de 265% en 1985 et un taux relativement élevé de 39% l'année suivante. Malgré le fait qu'ils aient affiché un taux de croissance plus modeste en 1987, de 9.6%, ces bénéfices ont continué de représenter plus de 20% du revenu total par rapport à un sommet de 7.9% pour les années antérieures à 1985.

**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**

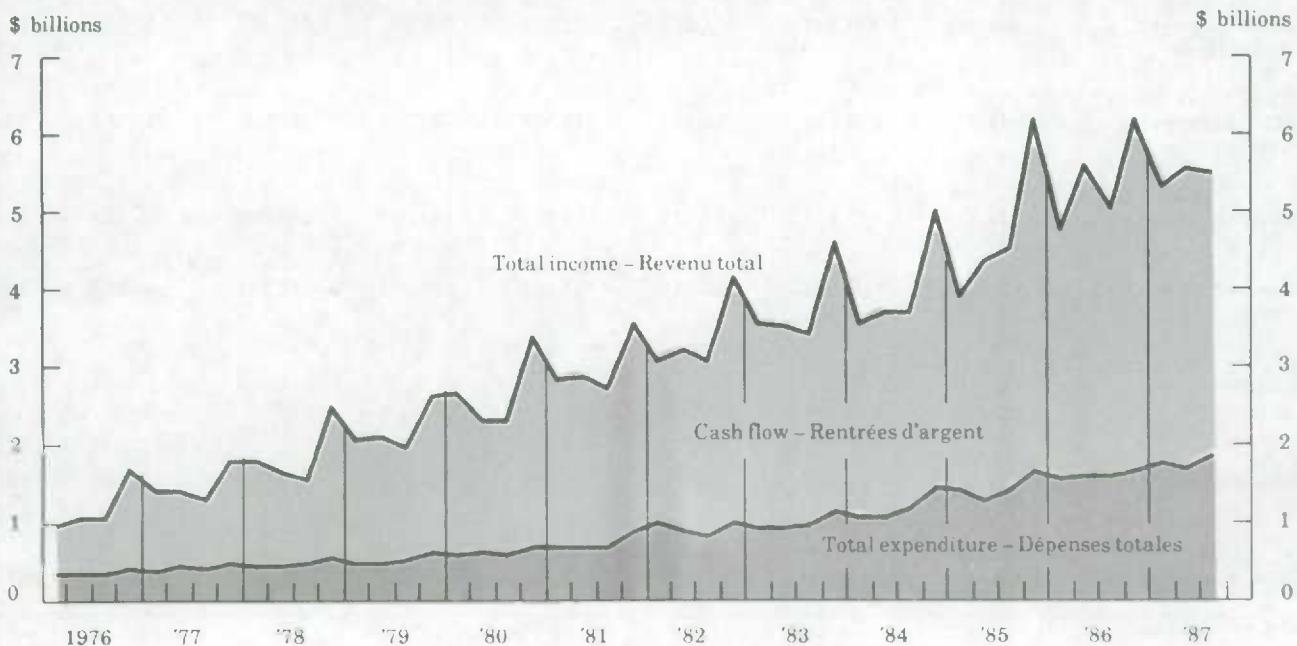


TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1984-1987

Income and expenditures No.	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
<b>Income:</b>								
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	<b>1,552,339</b>	<b>1,608,870</b>	<b>1,554,098</b>	<b>2,138,219</b>	<b>1,565,806</b>	<b>1,582,860</b>	<b>1,555,239</b>	<b>2,480,441</b>
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	<b>2,003,589</b>	<b>2,072,346</b>	<b>2,136,022</b>	<b>2,860,742</b>	<b>2,325,229</b>	<b>2,768,762</b>	<b>2,958,801</b>	<b>3,694,881</b>
8 TOTAL INCOME	<b>3,555,928</b>	<b>3,681,216</b>	<b>3,690,120</b>	<b>4,998,961</b>	<b>3,891,035</b>	<b>4,351,622</b>	<b>4,514,040</b>	<b>6,175,322</b>
<b>Expenditures:</b>								
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	<b>1,058,454</b>	<b>1,067,940</b>	<b>1,185,762</b>	<b>1,456,834</b>	<b>1,410,221</b>	<b>1,262,544</b>	<b>1,406,891</b>	<b>1,661,710</b>

P preliminary figures.

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

								Revenu et dépenses	Nº
1986				1987					
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	751,701		Cotisations des salariés	1
974,860	840,970	863,780	1,345,936	877,411	839,889	916,182		Cotisations des employeurs	2
<b>1,626,324</b>	<b>1,519,595</b>	<b>1,510,244</b>	<b>2,121,781</b>	<b>1,495,617</b>	<b>1,573,420</b>	<b>1,667,883</b>		<b>Total</b>	3
2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	2,295,644	2,638,424	2,668,258		Revenu de placements	4
952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	1,460,499	1,313,621	1,131,257		Bénéfice net sur la vente de titres	5
15,607	22,444	67,673	35,273	44,643	34,586	19,784		Divers	6
<b>3,127,906</b>	<b>4,065,960</b>	<b>3,525,167</b>	<b>4,067,029</b>	<b>3,800,786</b>	<b>3,986,631</b>	<b>3,819,299</b>		<b>Total</b>	7
<b>4,754,230</b>	<b>5,585,555</b>	<b>5,035,411</b>	<b>6,188,810</b>	<b>5,296,403</b>	<b>5,560,052</b>	<b>5,487,182</b>		<b>REVENU TOTAL</b>	B
								Dépenses:	
1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	1,411,508	1,390,237	1,470,865		Versements des pensions puisées dans la caisse	9
48,009	61,582	27,644	41,370	43,712	30,413	75,937		Coût des pensions achetées	10
207,965	220,182	184,321	196,965	175,334	194,205	202,298		Retraits en espèces	11
47,914	50,024	54,872	62,643	61,083	61,305	64,635		Frais d'administration	12
1,445	3,946	1,977	9,832	8,291	6,041	16,467		Perte nette sur la vente de titres	13
77,523	66,283	10,682	26,791	67,101	12,830	19,857		Autres dépenses	14
<b>1,560,601</b>	<b>1,583,600</b>	<b>1,579,584</b>	<b>1,667,950</b>	<b>1,767,029</b>	<b>1,695,031</b>	<b>1,850,059</b>		<b>TOTAL DES DÉPENSES</b>	15

p = nombres provisoires.

From 1976 to 1982, investment income in the third quarter grew by an average of 28% each year relative to that of the same quarter of the previous year. As a result, investment income replaced employer contributions as the major source of revenue in the third quarter of 1979. From 1983 to the present, the average growth in investment income has been more moderate (11.7%), with a 10.0% increase recorded over the past year. Despite this, investment income continued to account for close to 49% of the total revenue. This percentage has not fallen below 48% since 1982.

Third quarter employer contributions were 6.1% higher than those of 1986, the largest increase for this quarter recorded since 1982. Until 1978, employer contributions accounted for over 40% of total income and constituted the most important source of revenue. Since that time, this proportion has been gradually decreasing, to its current level of 16.7%.

Employee contributions for the third quarter of 1987 were up 16.3% relative to those of 1986. This constitutes the largest increase recorded by any single component of income and the biggest rise in employee contributions, for the third quarter, experienced since 1980. These contributions represented 13.7% of the total income for the third quarter of 1987, up slightly from the proportion recorded the previous year.

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

Of the \$1.9 billion in total expenditures for the third quarter of 1987, 80% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (4.1% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (10.9%), administration costs (3.5%), net realized loss on sale of securities (0.9%) and various other miscellaneous expenditures (1.1%).

De 1976 à 1982, le taux de croissance annuel moyen des revenus de placements, estimé au troisième trimestre, a atteint 28%. Cette croissance considérable leur a permis de remplacer, au troisième trimestre de 1979, les cotisations des employeurs en tant que source principale de revenu. Depuis 1983, ce taux de croissance a ralenti et a atteint en moyenne 11.7%. En 1987, il était de 10.0%. Cette croissance plus modérée n'a pas empêché ces revenus de représenter près de 49% du revenu total alors que cette proportion s'est maintenue au-dessus des 48% depuis 1982.

Les cotisations des employeurs ont crû de 6.1% entre 1986 et 1987, soit la plus forte augmentation depuis 1982. De 1970 à 1978, leur proportion du revenu total s'est maintenue au-dessus des 40% et elles constituaient la source la plus importante de revenu. Depuis lors, cette proportion du total a diminué graduellement jusqu'à son niveau actuel de 16.7%.

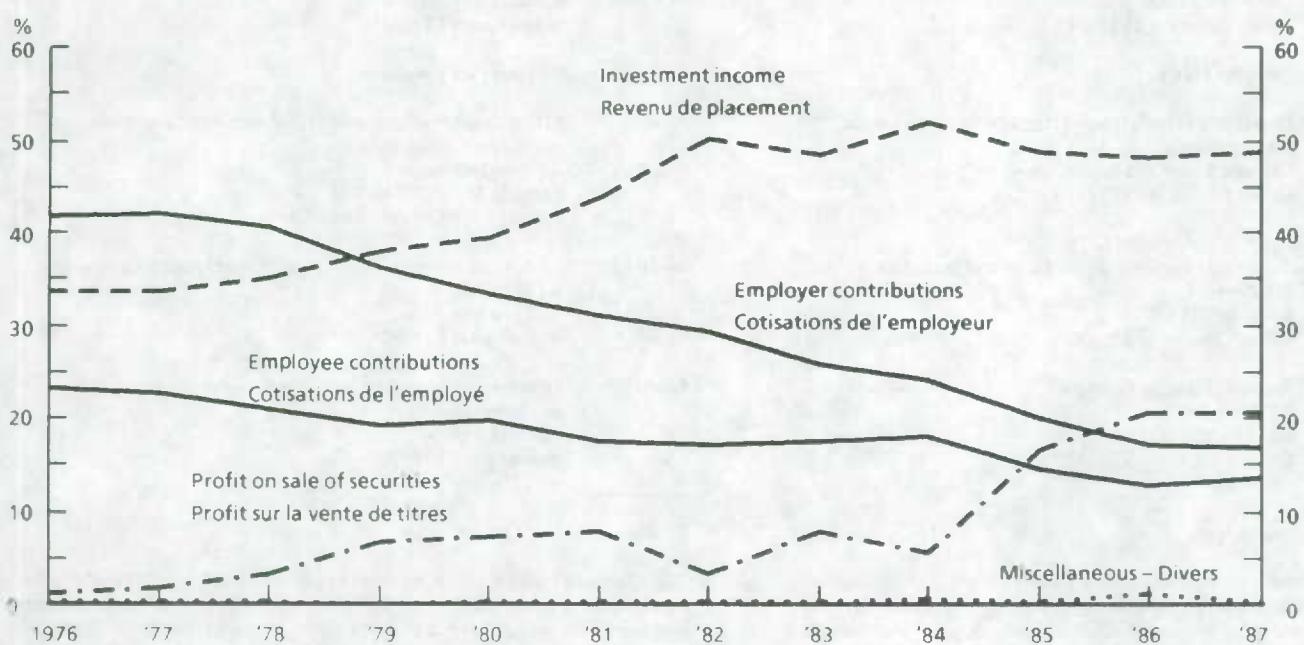
Les cotisations des employés ont augmenté de 16.3% entre 1986 et 1987. Il s'agit de l'augmentation la plus considérable qui ait été enregistrée parmi les composantes du revenu et de la plus forte croissance de ces cotisations depuis 1980. Les cotisations salariales représentaient 13.7% du revenu total au troisième trimestre de 1987, soit une légère augmentation depuis l'année précédente.

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

De la valeur de \$1.9 milliard en dépenses totales au troisième trimestre de 1987, 80% servaient à effectuer le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants. Les autres dépenses comprenaient le coût des rentes achetées des compagnies d'assurance (4.1% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (10.9%), les frais d'administration (3.5%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.9%) ainsi que des dépenses diverses (1.1%).

**TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Third Quarters of 1976 to 1987****TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au troisième 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	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	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035,411
1987	16.7	13.7	48.6	20.6	0.4	5,487,182

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



## SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

## Catalogue

**Employment and Earnings**

72-002 Employment, Earnings and Hours.  
Bil./Monthly  
Canada \$38.50<sup>1</sup>/\$385.00<sup>2</sup>  
Other Countries \$40.50<sup>1</sup>/\$405.00<sup>2</sup>

72-005 Estimates of Labour Income.  
Bil./Quarterly  
Canada \$17.25<sup>1</sup>/\$69.00<sup>2</sup>  
Other Countries \$18.25<sup>1</sup>/\$73.00<sup>2</sup>

**Labour Demand**

71-204 Help-wanted Index.  
Bil./Annual  
Canada \$15.00<sup>1</sup>  
Other Countries \$16.00<sup>1</sup>

**Work Injuries**

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

**Unemployment Insurance**

73-001 Unemployment Insurance Statistics.  
Bil./Monthly  
Canada \$13.00<sup>1</sup>/\$130.00<sup>2</sup>  
Other Countries \$14.00<sup>1</sup>/\$140.00<sup>2</sup>

73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.  
Bil. (included with 73-001)  
Canada \$36.00<sup>1</sup>  
Other Countries \$37.00<sup>1</sup>

**Pension Plans**

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

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.  
Bil./Annual  
Canada \$35.00<sup>1</sup>  
Other Countries \$36.00<sup>1</sup>

74-401 Pension Plans in Canada.  
Bil./Biennial  
Canada \$50.00<sup>1</sup>  
Other Countries \$51.00<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Single copy.<sup>2</sup> 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 \$38.50<sup>1</sup>/\$385.00<sup>2</sup>  
Autres pays \$40.50<sup>1</sup>/\$405.00<sup>2</sup>

72-005 Estimations du revenu du travail.  
Bil./trimestriel  
Canada \$17.25<sup>1</sup>/\$69.00<sup>2</sup>  
Autres pays \$18.25<sup>1</sup>/\$73.00<sup>2</sup>

**L'Offre d'emploi**

71-204 Indice de l'offre d'emploi.  
Bil./annuel  
Canada \$15.00<sup>1</sup>  
Autres pays \$16.00<sup>1</sup>

**Accidents du travail**

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

**Assurance-chômage**

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage.  
Bil./mensuel  
Canada \$13.00<sup>1</sup>/\$130.00<sup>2</sup>  
Autres pays \$14.00<sup>1</sup>/\$140.00<sup>2</sup>

73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage – supplément annuel au mensuel n° 73-001.  
Bil. (inclus avec 73-001)  
Canada \$36.00<sup>1</sup>  
Autres pays \$37.00<sup>1</sup>

**Régimes de pensions**

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

74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières.  
Bil./annual  
Canada \$35.00<sup>1</sup>  
Autres pays \$36.00<sup>1</sup>

74-401 Régimes de pensions au Canada.  
Bil./biennal  
Canada \$50.00<sup>1</sup>  
Autres pays \$51.00<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Par copie.<sup>2</sup> 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.