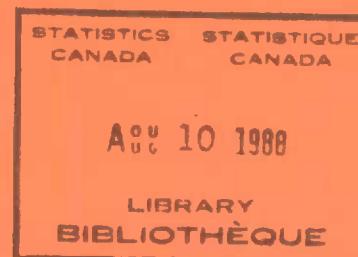




Statistics
Canada Statistique
Canada



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

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

Fourth Quarter 1987

HIGHLIGHTS

The book value of assets held in trusteeed pension funds was estimated to be \$142.9 billion in the fourth quarter of 1987, an increase of \$4.8 billion over the assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1977.

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

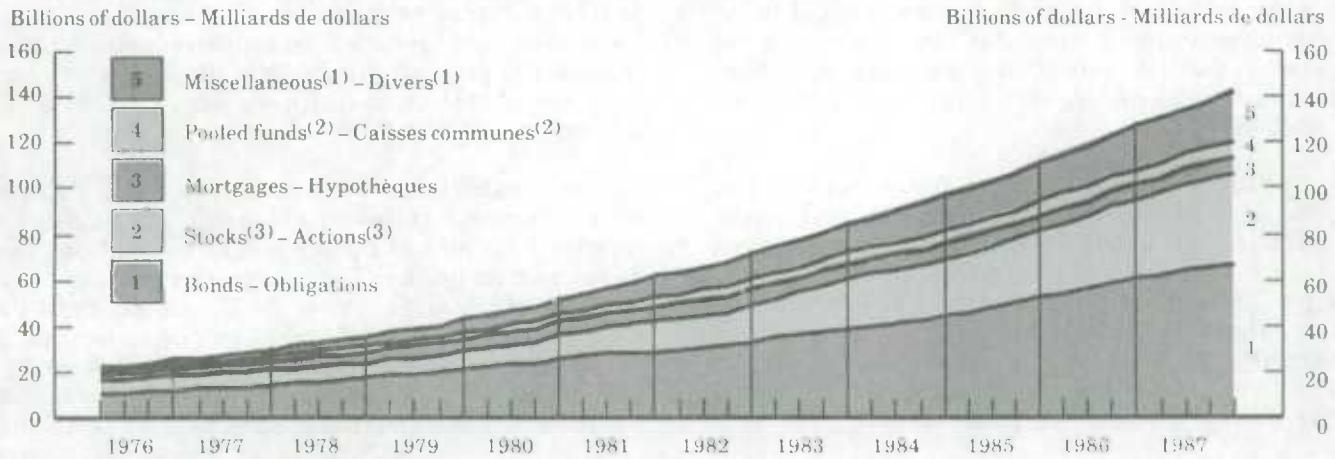
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

QUATRIÈME TRIMESTRE 1987

FAITS SAILLANTS

Au quatrième trimestre de 1987, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$142.9 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.8 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de cinq fois plus élevé qu'au quatrième trimestre de 1977.

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



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

(1) 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.

(2) 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.

August 1988

Août 1988

Total income of these funds for the fourth quarter of 1987 amounted to \$6.6 billion, while total expenditures were \$2.0 billion, leaving a net cash flow of \$4.5 billion.

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 fourth quarter of 1987, the \$142.9 billion in trusted pension fund assets included \$1.6 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 5% 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 fourth quarter of 1987, they held 87% 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.

Le revenu total de ces caisses, au quatrième trimestre de 1987, s'élevait à \$6.6 milliards et les dépenses totales à \$2.0 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$4.5 milliards.

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 incluse dans cette enquête. A la fin du quatrième trimestre de 1987, l'actif de \$142.9 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.6 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait environ 5% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenus 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* (No 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 constituent environ 6% de l'ensemble des caisses et à la fin du quatrième trimestre de 1987, elles détenaient 87% 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.

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.

ASSETS

The book value of the assets was estimated at \$142.9 billion¹ at the end of the fourth quarter of 1987, 3.5% greater than at the end of the previous quarter and 12.3% greater than one year earlier. Year-to-year increases in assets have ranged between 12.3% and 21.2% since the end of the fourth 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 in assets and their various components since 1976.

The assets are almost five times greater than they were at the end of the fourth quarter of 1977, when they amounted to \$29.7 billion. Viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.4 times during this period.

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47% and 27%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 13% 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.

The effect of the drop in the stock market indexes in October, 1987 is clearly reflected in these data. This effect is best illustrated by looking at the extent to which the different investment vehicles are responsible for the total growth in assets from one quarter to the next. (See Figure II.) In the past

¹ Includes an estimated \$453 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

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.

ACTIF

Le montant estimatif de \$142.9 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du quatrième trimestre de 1987 dépassait de 3.5% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 12.3% celle de l'année précédente. Depuis 1977, l'augmentation annuelle de l'actif, estimée au quatrième trimestre, a varié entre 12.3% 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 \$142.9 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au quatrième trimestre de 1977 alors qu'il atteignait \$29.7 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.

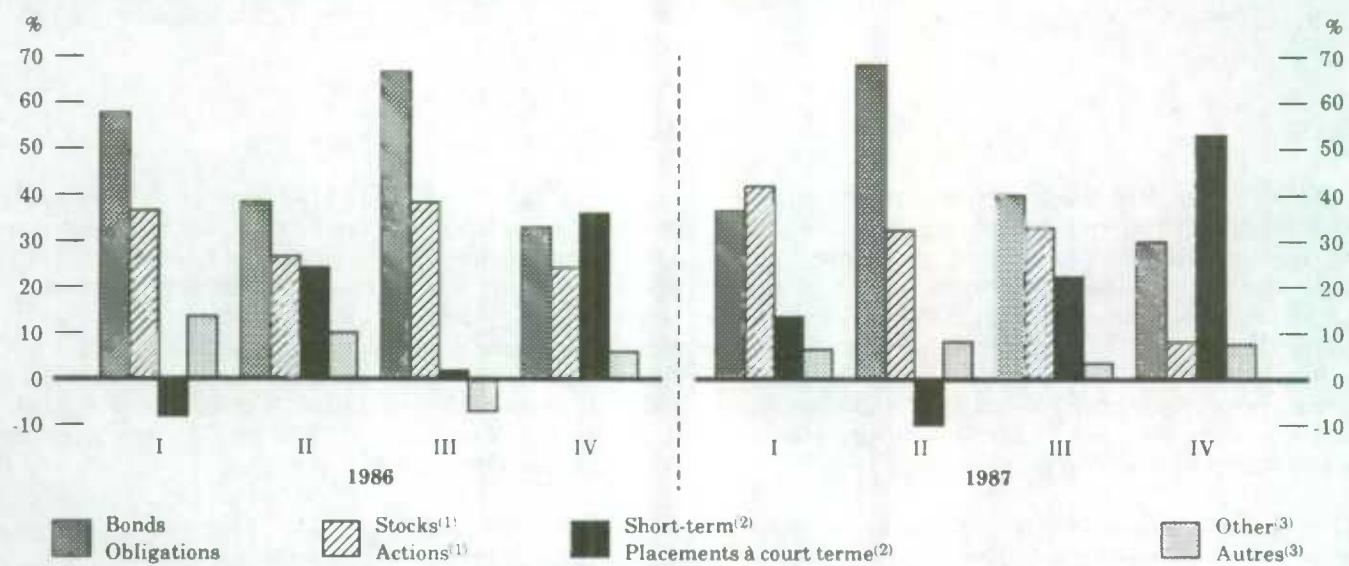
Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement au quatrième trimestre de 1987, en représentant respectivement 47% et 27% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir représentaient 13% 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.

L'effet de la baisse des indices boursiers d'octobre dernier apparaît clairement dans ces données. Toutefois, comme on peut le voir à la figure II, l'effet est particulièrement évident si on observe dans quelle mesure les différents véhicules d'investissement sont responsables de l'augmentation totale de l'actif d'un

¹ Comprend un montant estimatif de \$453 millions sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Figure II**Investment Vehicles as a Proportion of Total Growth in Assets, 1986 to 1987**

Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1986 et 1987



(1) Includes venture capital investments, beginning with the third quarter 1986.

(1) Depuis le troisième trimestre 1986, comprend également le capital-risque.

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

(2) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

(3) Includes pooled, mutual and segregated funds, mortgages and real estate.

(3) Comprend les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques et les biens-fonds.

five years, investment in stocks has generally represented one quarter to one third of the total increase in assets. In the fourth quarter of 1987, however, stocks² accounted for only about 8% of this growth. Bonds also represented only 30% of the increase, the lowest proportion recorded in the past three years. On the other hand, 53% of the increase in assets was in the form of cash and various short-term investments³. This is the largest proportion attributable to this type of holding since the survey began in 1970.

The effect of the stock market adjustment is less evident when examining the change in the absolute value of the assets and its components because it is the book value and not the market value of the investments that is reported. Despite the decline in the selling price of most stocks in October, 1987, there was actually a 1% increase in the book value

trimestre à l'autre. Au cours des cinq dernières années, les placements sous forme d'actions ont généralement représenté entre un quart et un tiers de l'augmentation totale de l'actif. Au quatrième trimestre de 1987, les actions² ne constituaient qu'environ 8% de cette augmentation. Les obligations quant à elles, ne représentaient que 30% de la croissance totale de l'actif, soit leur niveau le plus bas depuis trois ans. Ce sont les placements à court terme et l'encaisse³ qui ont accaparé la plus grande part de la croissance de l'actif, soit 53%. Cette proportion est la plus importante jamais observée depuis le début de cette enquête, en 1970.

Les répercussions de l'ajustement du marché boursier sont moins apparentes au niveau des données en valeur nominale et ce en raison du fait que nous recueillons la valeur comptable et non la valeur marchande de l'actif. Malgré la dépréciation de la plupart des titres boursiers en octobre 1987, la valeur comptable des actions a tout de même cru de 1% par

² Included with stocks in this analysis is venture capital investments, i.e. direct or indirect investments in firms with high market growth potential. Information on these investments has been reported separately by pension funds since the third quarter of 1986.

³ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

² Les placements sous forme d'action comprennent les placements sous forme de capital-risque, soit les placements directs et indirects dans des entreprises à potentiel de croissance élevé. Depuis le troisième trimestre de 1986, nous recevons séparément l'information relative à ce type de placement. Pour les fins de notre analyse, toutefois, ils sont compris dans les placements mobiliers.

³ Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

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
Short-term ¹ – Placements à court terme 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	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	3,349,810
Pooled funds of investment counsellors – Caisses communes des conseillers en placements			356,581	375,040	388,699	397,595	435,547	474,265
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	1,631,641
Venture capital – Capital-risque			330,864	361,205	390,073	414,754	432,973	480,759
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	1,556,497
Bonds – Obligations	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411	61,512,848	64,243,713	65,569,972	67,019,113
Stocks – Actions	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958	35,765,407	37,044,782	38,134,957	38,499,424
Mortgages – Hypothèques	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092	6,699,729	6,808,779	6,957,687	7,177,793
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	3,545,395
Short-term ¹ – Placements à court terme ¹	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641	16,272,277	15,874,218	16,631,340	19,160,650
TOTAL	113,882,883	118,033,421	122,529,882	127,234,690	130,817,306	134,806,276	138,120,004	142,895,347

^a preliminary figures.^b numbers provisoires.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.

of stocks held by trustee pension funds in the final quarter of 1987. However, this was the lowest quarter-to-quarter increase in the book value of stocks recorded since 1978.

Longer term changes in the distribution of assets are more easily seen by looking at the investment patterns at the end of the same quarter of each year. Table 2 and Figure III indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, as of December 31 of 1976 to 1987.

As one can see from Figure III, the principle changes have been in the proportion of the assets held in stocks⁴, mortgages and short-term investments⁵. From 1979 to 1982, the proportion of the assets held in stocks and short-term investments was increasing, while the proportion held in mortgages was decreasing. The percentage held in short-term investments reached a peak of 14.5% in 1982, following closely the changes in the interest rate. Since 1982, this proportion has fluctuated between 12.0% and 13.6%. The percentage invested in stocks continued to rise from the low of 19% in 1979 to 27% in 1986, but remained stable in 1987. The proportion in mortgages, on the other hand, has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 5.0%.

⁴ Included with stocks in this analysis is venture capital investments.

⁵ Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

rapport au trimestre précédent. Il s'agissait toutefois de la plus faible augmentation trimestrielle depuis 1978.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au quatrième trimestre de chaque année. Le tableau 2 et la figure III montre la répartition de l'actif au quatrième trimestre de 1976 à 1987.

Comme on peut le voir à la figure III, c'est au niveau des actions⁴, des hypothèques et des placements à court terme⁵ qu'on a observé les principaux mouvements. De 1979 à 1982, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions et de placements à court terme évoluait à la hausse alors que les hypothèques tendaient vers le bas. Les placements à court terme ont atteint un sommet de 14.5% de l'actif total en 1982 (à peu près au même moment, les taux d'intérêt affichaient également des niveaux records) et depuis ce temps ils oscillent entre 12.0% et 13.6%. Les placements mobiliers ont augmenté de façon continue de 1979 à 1986 en passant d'un creux de 19% à 27% de l'actif. En 1987, toutefois, ils sont demeurés stables. Les placements hypothécaires ont continué leur chute entamée en 1978, alors qu'ils représentaient 13.5% de l'actif et en 1987, ils ont atteint un creux de tous les temps de 5.0%.

⁴ Pour les fins de notre analyse, les placements mobiliers comprennent également les placements en capital-risque.

⁵ Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

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

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

Year	Bonds	Stocks ¹	Mortgages	Pooled funds ²	Real estate	Short-term ³	Total assets
	Année	Obligations	Actions ¹	Hypothèques	Caisse communes ²	Biens-fonds	Placements à court terme ³
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1976	47.4	24.5	12.7	7.4	0.6	7.4	25,251,513
1977	48.1	21.6	13.5	7.5	0.7	8.7	29,719,651
1978	48.6	18.9	13.5	7.4	0.7	10.9	35,244,418
1979	49.0	18.6	12.5	6.8	1.0	12.1	42,711,645
1980	49.1	20.4	11.1	6.8	1.1	11.6	51,702,605
1981	46.5	21.8	10.1	6.4	1.3	13.9	61,521,516
1982	46.3	22.1	9.0	6.5	1.7	14.5	71,727,659
1983	46.0	25.5	7.9	6.1	2.1	12.4	84,078,116
1984	45.4	26.2	6.7	5.8	2.4	13.6	96,670,508
1985	47.1	26.6	5.8	5.7	2.8	12.0	110,620,256
1986	47.3	27.2	5.2	5.1	2.7	12.4	127,234,690
1987	46.9	27.2	5.0	4.8	2.5	13.4	142,895,347

¹ Includes venture capital investments, beginning in 1986. – Y compris les placements sous forme de capital-risque depuis 1986.

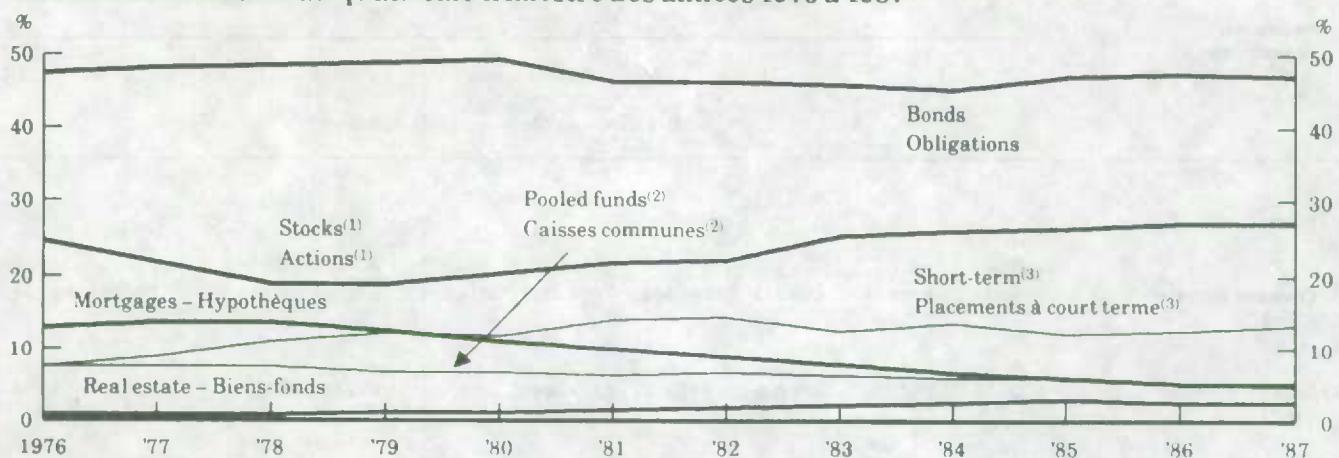
² Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds. – Y compris les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placements, les fonds mutuels, les caisses séparées et les administrations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

Figure III

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

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



(1) Includes venture capital investments, beginning in 1986.

(1) Y compris les placements sous forme de capital risque depuis 1986.

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

(3) Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif courant.

The proportion of the assets invested in bonds has remained relatively stable since 1976, fluctuating between 45% and 49%. This level is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), increased only 2.8% from December 31, 1986 to December 31, 1987, following increases of between 31% and 47% from 1980 to 1985. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

INCOME AND EXPENDITURES

Fourth Quarter

As shown in Table 3, total income of trustee pension funds in the fourth quarter of 1987 was estimated to be \$6.6 billion, 5.9% higher than that

La proportion des placements obligataires est demeurée relativement stable depuis 1976, oscillant entre 45% et 49% de l'actif total. 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.

La valeur des placements immobiliers et des tenures à bail (y compris les biens fonds pétroliers et gaziers) n'a augmenté que de 2.8% du 31 décembre 1986 au 31 décembre 1987. Même si de 1980 à 1985, ces placements ont affiché des augmentations annuelles se situant entre 31% et 47%, en 1987, il constituaient toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

REVENU ET DÉPENSES

Quatrième trimestre

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre de 1987, s'élevait à \$6.6 milliards soit 5.9% de plus qu'au

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

Income and expenditures No.	1984					1985				
	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL
	thousands of dollars — milliers de dollars									
Income:										
1 Employee contributions	599,084	621,544	659,403	784,409	2,664,440	636,824	648,984	653,212	754,921	2,693,941
2 Employer contributions	953,255	987,326	894,695	1,353,810	4,189,086	928,982	933,876	902,027	1,725,520	4,490,405
3 Total	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	6,853,526	1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	7,184,346
4 Investment income	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	8,034,217	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	9,183,467
5 Net profit on sale of securities	297,276	192,665	203,189	266,305	959,435	389,617	522,695	741,707	821,819	2,475,838
6 Miscellaneous	26,133	17,516	20,035	15,363	79,047	27,803	21,603	18,035	20,927	88,368
7 Total	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	9,072,699	2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	11,747,673
8 TOTAL INCOME	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	15,926,225	3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	18,932,019
Expenditures:										
9 Pension payments out of funds	841,608	831,311	917,433	1,012,811	3,603,163	1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	4,198,296
10 Cost of pensions purchased	34,070	26,955	65,265	178,844	305,134	73,713	47,981	44,953	94,691	261,338
11 Cash withdrawals	122,832	117,652	132,591	169,533	542,608	143,097	146,489	195,245	224,653	709,484
12 Administration costs	30,831	34,987	34,984	42,160	142,962	37,235	41,762	44,567	54,731	178,295
13 Net loss on sale of securities	22,629	40,611	25,314	36,108	124,662	11,590	9,884	14,356	3,784	39,614
14 Other expenditures	6,484	16,424	10,175	17,378	50,461	132,944	29,593	20,991	170,811	354,339
15 TOTAL EXPENDITURES	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	4,768,990	1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	5,741,366

P preliminary figures.

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

1986												1987												Revenu et dépenses			
I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL																Revenu et dépenses		
thousands of dollars – milliers de dollars												No.												Revenu et dépenses			
651,464	678,625	646,464	775,845	2,752,398	618,206	733,531	751,701	820,051	2,923,489	Cotisations des salariés			1												Revenu:		
974,860	840,970	863,780	1,345,936	4,025,546	877,411	839,889	916,182	1,641,043	4,274,525	Cotisations des employeurs			2														
1,626,324	1,519,595	1,510,244	2,121,781	6,777,944	1,495,617	1,573,420	1,667,883	2,461,094	7,198,014	Total			3														
2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830	10,196,074	2,295,644	2,638,424	2,668,258	3,437,222	11,039,548	Revenu de placements			4												Revenu de placements		
952,683	1,534,182	1,032,200	929,926	4,448,991	1,460,499	1,313,621	1,131,257	624,450	4,529,827	Bénéfice net sur la vente de titres			5														
15,607	22,444	67,673	35,273	140,997	44,643	34,586	19,784	33,952	132,965	Divers			6														
3,127,906	4,065,960	3,525,167	4,067,029	14,786,062	3,800,786	3,986,631	3,819,299	4,095,624	15,702,340	Total			7												REVENU TOTAL		
4,754,230	5,585,555	5,035,411	6,188,810	21,564,006	5,296,403	5,560,052	5,487,182	6,556,718	22,900,355	REVENU TOTAL			8														
1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349	4,989,765	1,411,508	1,390,237	1,470,865	1,474,261	5,746,871	Versements des rentes puisées dans la caisse			9												Dépenses:		
48,009	61,582	27,644	41,370	178,605	43,712	30,413	75,937	72,151	222,213	Coût des rentes achetées			10														
207,965	220,182	184,321	196,965	809,433	175,334	194,205	202,298	304,523	876,360	Retraits en espèces			11												Dépenses:		
47,914	50,024	54,872	62,643	215,453	61,083	61,305	64,635	83,674	270,697	Frais d'administration			12														
1,445	3,946	1,977	9,832	17,200	8,291	6,041	16,467	82,545	113,344	Perte nette sur la vente de titres			13												Autres dépenses		
77,523	66,283	10,682	26,791	181,279	67,101	12,830	19,857	15,593	115,381	Autres dépenses			14														
1,560,601	1,583,600	1,579,584	1,667,950	6,391,735	1,767,029	1,695,031	1,850,059	2,032,747	7,344,866	TOTAL DES DÉPENSES			15												Autres dépenses		

P = nombres provisoires.

of the same quarter of 1986. Expenditures, estimated at \$2.0 billion, were almost 22% higher than those of the previous year. The net cash flow or new money entering the funds in the fourth quarter of 1987 - \$4.5 billion - remained unchanged from that of the previous two years.

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1976 to the fourth 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.

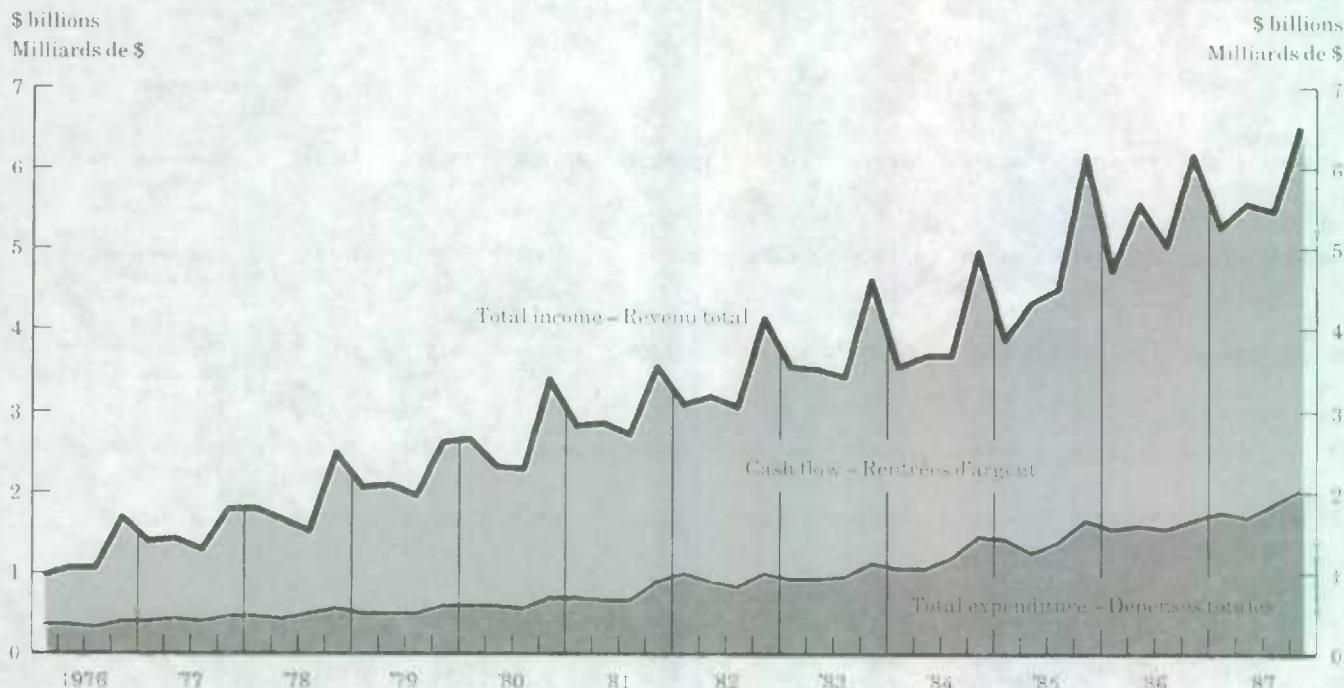
The drop in the stock market indexes referred to above also had a significant effect on the revenue of trustee pension funds: notably, a 33% decrease, relative to the same quarter of the previous year, in

même trimestre de 1986. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.0 milliards, soit près de 22% de plus que celles de l'année précédente. Les rentrées nettes sont demeurées au même niveau que l'année dernière, soit \$4.5 milliards.

La figure IV présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1976 au quatrième 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 replis boursier auquel nous faisions référence un peu plus tôt, a également eu un effet significatif sur le revenu des caisses de retraite en fiducie. Au quatrième trimestre de 1987, les bénéfices sur la vente de titres ont

Figure IV
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



the net profit on the sale of securities. As a result of gains in the stock market indexes in recent years, there had been substantial increases in profit on the sale of securities, which reached a high, for the fourth quarter, of \$930 million in 1986. At that time, it constituted 15% of the total income of trustee pension funds. In the fourth quarter of 1987, the profit amounted to \$624 million and accounted for only 9.5% of the total revenue.

The increases in employer contributions and investment income relative to those of the same quarter of 1986 have more than compensated for the decrease in the profit on the sale of securities, thereby resulting in the 5.9% increase in total income. Employer contributions, at \$1.6 billion, were almost 22% higher than in the fourth quarter of 1986, following a practically equivalent decrease from the previous year. Fourth quarter investment income recorded a more moderate increase of 10.8% from 1986 but, at \$3.4 billion, continued to constitute more than one-half of the total revenue.

Income generated from the contributions made by the employees in the final quarter of 1987 rose by 5.7% from 1986, to \$820 million, and constituted 12.5% of the total revenue.

The distribution of the various sources of income in the fourth quarters of 1976 to 1987 is illustrated in Figure V and Table 4.

The impact of the stock market adjustment also had an effect on the expenditures for the final quarter of 1987. The losses on the sale of securities rose by 740%, to \$83 million, the highest level since the fourth quarter peak of \$113 million recorded in 1981. However, these losses still constituted just

diminué de près de 33% par rapport à ceux de la fin de l'année 1986. Ces dernières années, en raison des gains importants observés sur le marché des capitaux, les bénéfices sur la vente de titres ont considérablement augmenté leur proportion du revenu total. En 1986, ils atteignaient un sommet, pour le quatrième trimestre, de \$930 millions et constituaient 15% du revenu total. En 1987, cette proportion n'était plus que de 9.5% et les bénéfices se chiffraient à \$624 millions.

La croissance des contributions patronales et des revenus de placement, observée à ce trimestre, a largement compensé la diminution des bénéfices sur la vente de titres, ce qui a permis une augmentation de 5.9% du revenu total depuis le quatrième trimestre de 1986. Les cotisations des employeurs ont augmenté de près de 22% de 1986 à 1987 et se chiffraient à \$1.6 milliards. Cette augmentation faisait suite à une diminution à peu près équivalente survenue entre 1985 et 1986. Les revenus de placement ont affiché une croissance plus modeste de 10.8% par rapport à 1986, mais à \$3.4 milliards, sont demeurés la source de revenu la plus importante en représentant plus de la moitié du revenu total.

Les cotisations salariales ont augmenté de 5.7% depuis la fin de l'année 1986 et atteignaient \$820 millions soit 12.5% du total.

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

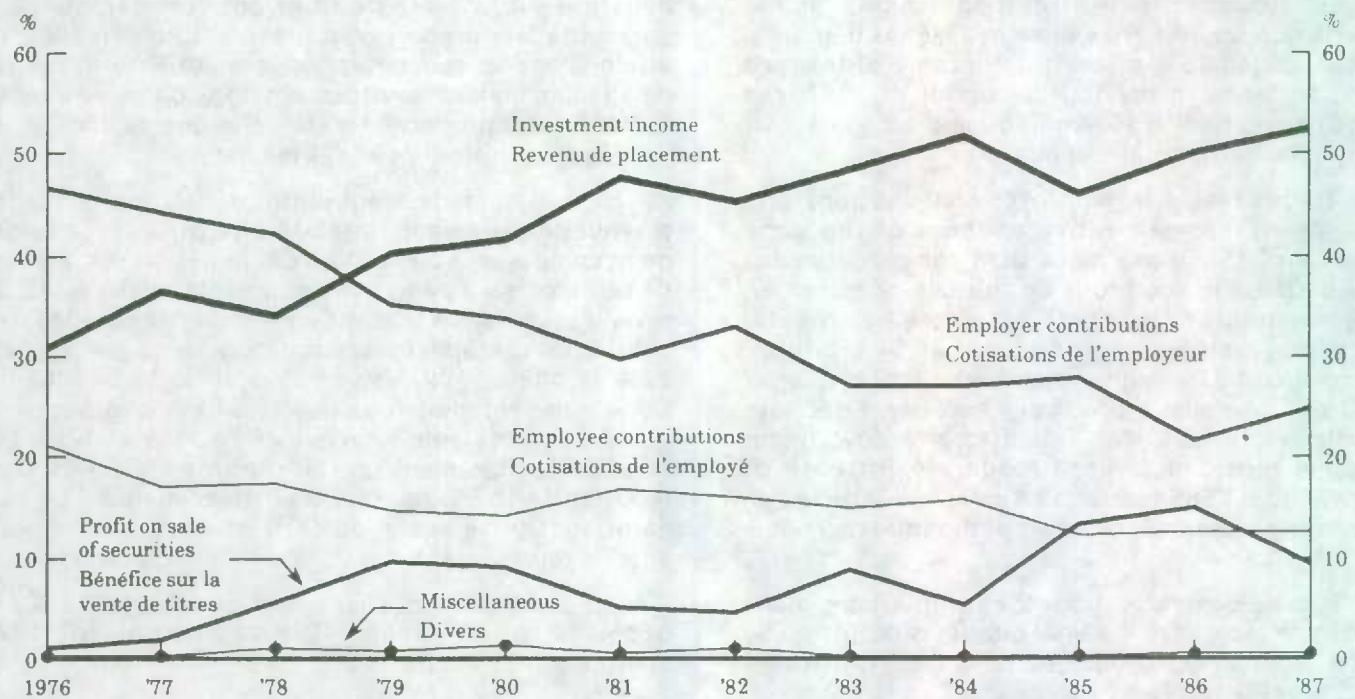
L'ajustement du marché boursier a également eu un impact au niveau des dépenses au quatrième trimestre de 1987. Les pertes sur la vente de titres ont augmenté de 740% et ont atteint \$83 millions, soit le niveau le plus élevé depuis celui de \$113 millions observé en 1981. Malgré cela, les pertes ne constituaient que

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the Fourth Quarters of 1976 to 1987

TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au quatrième trimestre des années 1976 à 1987

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employé	Revenu de placement	Bénéfice sur la vente de titres	Divers	Revenu total
	%	%	%	%	%	\$,000
1976	46.6	21.2	30.8	1.0	0.4	1,697,588
1977	44.2	17.1	36.5	2.0	0.2	1,805,251
1978	42.0	17.5	33.9	5.5	1.1	2,493,007
1979	35.0	14.6	40.1	9.6	0.8	2,626,193
1980	33.7	14.3	41.6	9.1	1.3	3,382,148
1981	29.7	16.9	47.7	5.0	0.6	3,553,538
1982	32.9	16.2	45.4	4.6	1.0	4,143,331
1983	27.0	15.1	48.6	8.9	0.4	4,602,687
1984	27.1	15.7	51.6	5.3	0.3	4,998,961
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175,322
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,188,810
1987	25.0	12.5	52.4	9.5	0.5	6,556,718

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



4.1% of the expenditures for the fourth quarter. The major expenditure continued to be pension payments made to retired employees (73% of the total). Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3.5%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), administration costs (4.1%) and various other miscellaneous expenditures.

All Quarters

In addition to the income and expenditures for each of the quarters of 1984 to 1987, Table 3 also indicates the aggregate income and expenditures for each of those years. This aggregate was calculated by summing the income and expenditures for each of the four quarters. The total revenue for 1987 was estimated to be \$22.9 billion, while the total expenditures were \$7.3 billion. The net cash flow, \$15.6 billion, was 2.5% higher than that of 1986. This increase was considerably smaller than the 18% and 15% growth rates recorded in 1985 and 1986 respectively.

An analysis of the aggregated income data presents a rather different picture than do the data for just the fourth quarter, particularly with respect to profit on the sale of securities. Despite the substantial decrease in the profit for the fourth quarter, the profit for 1987, at \$4.5 billion, was still 1.8% higher than that of 1986. This was due to the relatively high levels of profits recorded in the first three quarters of 1987.

4.1% des dépenses totales. Outre les pertes sur la vente de titres, 73% des dépenses servaient à effectuer le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants, 3.5% à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 15% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 4.1% pour payer les frais d'administration et 0.8% pour les dépenses diverses.

Les quatre trimestres

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 3 montre également le revenu et les dépenses sur une base annuelle de 1984 à 1987, qui sont en fait le total des quatre trimestres. Le revenu total pour l'année 1987, atteignait \$22.9 milliards tandis que les dépenses totalisaient \$7.3 milliards. Les rentrées nettes ont augmenté de 2.5% par rapport à 1986 et se chiffraient à \$15.6 milliards. Cette augmentation est considérablement plus faible que celles de 18% et 15% survenues en 1985 et 1986 respectivement.

L'analyse des données annuelles sur le revenu présente une situation fort différente de celle portant sur les données du quatrième trimestre, particulièrement au niveau des bénéfices sur la vente de titres. Malgré la baisse considérable de ces bénéfices au quatrième trimestre de 1987, ils ont tout de même affiché une croissance de 1.8% sur une base annuelle, par rapport à ceux de l'année 1986 et atteignaient \$4.5 milliards. Cette croissance est due à celles survenues aux trois premiers trimestres de 1987 qui ont atteint des niveaux considérables.

SELECTED LABOUR DIVISION PUBLICATIONS

Catalogue

Employment and Earnings			
72-002	Employment, Earnings and Hours. Bil./Monthly Canada \$38.50 ¹ /\$385.00 ² Other Countries \$40.50 ¹ /\$405.00 ²	72-002	Emploi, gains et durée du travail. Bil./mensuel Canada \$38.50 ¹ /\$385.00 ² Autres pays \$40.50 ¹ /\$405.00 ²
72-005	Estimates of Labour Income. Bil./Quarterly Canada \$17.25 ¹ /\$69.00 ² Other Countries \$18.25 ¹ /\$73.00 ²	72-005	Estimations du revenu du travail. Bil./trimestriel Canada \$17.25 ¹ /\$69.00 ² Autres pays \$18.25 ¹ /\$73.00 ²
Labour Demand			
71-204	Help-wanted Index. Bil./Annual Canada \$15.00 ¹ Other Countries \$16.00 ¹	71-204	Indice de l'offre d'emploi. Bil./annuel Canada \$15.00 ¹ Autres pays \$16.00 ¹
Work Injuries			
72-208	Work Injuries 1983-1985. Bil./Annual Canada \$22.00 Other Countries \$23.00	72-208	Accidents du travail 1983-1985 Bil./annual Canada \$22.00 Autres pays \$23.00
Unemployment Insurance			
73-001	Unemployment Insurance Statistics. Bil./Monthly Canada \$13.00 ¹ /\$130.00 ² Other Countries \$14.00 ¹ /\$140.00 ²	73-001	Statistiques sur l'assurance-chômage. Bil./mensuel Canada \$13.00 ¹ /\$130.00 ² Autres pays \$14.00 ¹ /\$140.00 ²
73-2025	Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001. Bil. (included with 73-001) Canada \$36.00 ¹ Other Countries \$37.00 ¹	73-2025	Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bil. (inclus avec 73-001) Canada \$36.00 ¹ Autres pays \$37.00 ¹
Pension Plans			
74-001	Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds. Bil./Quarterly Canada \$10.00 ¹ /\$40.00 ² Other Countries \$11.00 ¹ /\$44.00 ²	74-001	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie. Bil./trimestriel Canada \$10.00 ¹ /\$40.00 ² Autres pays \$11.00 ¹ /\$44.00 ²
74-201	Trusteed Pension Funds: Financial Statistics. Bil./Annual, 1985 Canada \$35.00 ¹ Other Countries \$36.00 ¹	74-201	Caisses de retraite en fiducie: Statistiques financières. Bil./annuel, 1985 Canada \$35.00 ¹ Autres pays \$36.00 ¹
74-401	Pension Plans in Canada. Bil./Biennial Canada \$50.00 ¹ Other Countries \$51.00 ¹	74-401	Régimes de pensions au Canada. Bil./biennal Canada \$50.00 ¹ Autres pays \$51.00 ¹

¹ Single copy.

² Annual subscription.

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

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

CHOIX DE PUBLICATIONS DE LA DIVISION DU TRAVAIL

Catalogue

Emploi et rémunération

72-002	Emploi, gains et durée du travail. Bil./mensuel Canada \$38.50 ¹ /\$385.00 ² Autres pays \$40.50 ¹ /\$405.00 ²
--------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

L'Offre d'emploi

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

Accidents du travail

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

Assurance-chômage

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

73-2025	Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bil. (inclus avec 73-001) Canada \$36.00 ¹ Autres pays \$37.00 ¹
---------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Régimes de pensions

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

74-201	Caisses de retraite en fiducie: Statistiques financières. Bil./annuel, 1985 Canada \$35.00 ¹ Autres pays \$36.00 ¹
--------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

¹ Par copie.

² Abonnement annuel.

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

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

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507258

