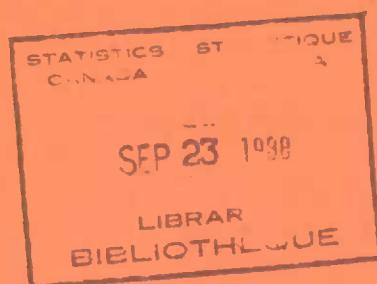


Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

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

## QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

### FIRST QUARTER 1988

#### HIGHLIGHTS

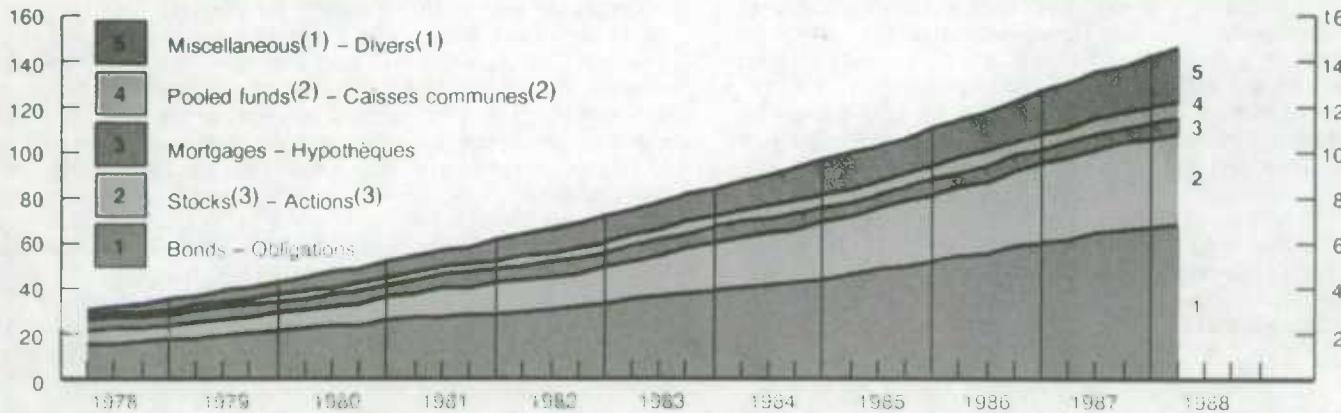
The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$145.9 billion in the first quarter of 1988, an increase of \$3.0 billion or 2.1% over the assets of the previous quarter. These assets are almost five times greater than they were at the end of the first quarter of 1978.

Figure I

#### Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1978 - 1988

#### Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988

Billions of dollars - Milliards de dollars



(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.

(3) 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 since the third quarter of 1986.

(5) Y compris le capital-risque depuis le troisième trimestre de 1986.

Graphique I

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

## ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

### PREMIER TRIMESTRE 1988

#### FAITS SAILLANTS

Au premier trimestre de 1988, la valeur au livre de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$145.9 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.0 milliards ou 2.1% par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, l'actif est maintenant près de cinq fois plus élevé qu'au premier trimestre de 1978.

Total income of these funds for the first quarter of 1988 amounted to \$4.7 billion, while total expenditures were \$2.0 billion, leaving a net cash flow of \$2.7 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 first quarter of 1988, the \$145.9 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 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 first quarter of 1988, they held 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.

Le revenu total de ces caisses, au premier trimestre de 1988, s'élevait à \$4.7 milliards et les dépenses totales à \$2.0 milliards, permettant ainsi des rentrées nettes de \$2.7 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 premier trimestre de 1988, l'actif de \$145.9 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 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* (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 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 et à la fin du premier trimestre de 1988, 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 book value of assets held in trustee pension funds at the end of the first quarter of 1988 was estimated at \$145.9 billion<sup>1</sup>, up 2.1% from the previous quarter and 11.5% from the amount held one year earlier. Both the quarterly and the annual growth rates were the lowest recorded since the early 1970s. Year-to-year increases, at March 31, reached a high of 21.6% in 1980 and have been decreasing since that time. A detailed breakdown of the assets over the period 1985 to 1988 is presented in Table 1 while Figure 1 illustrates the growth in assets and their various components since 1978.

The assets are almost five times greater than they were at the end of the first quarter of 1978, when they amounted to \$31.1 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

## ACTIF

À la fin du premier trimestre de 1988, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$145.9 milliards<sup>1</sup>, soit 2.1% de plus qu'au trimestre précédent et 11.5% de plus que la valeur détenue un an plus tôt. Cela correspondait aux plus faibles taux de croissance annuel et trimestriel observés depuis le début des années 1970. Le taux de croissance annuel au 31 mars de chaque année a atteint un sommet de 21.6% en 1980 et a régressé depuis cette période. Une description détaillée de l'actif de 1985 à 1988 est présentée au tableau 1 alors que le graphique 1 illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes depuis 1978.

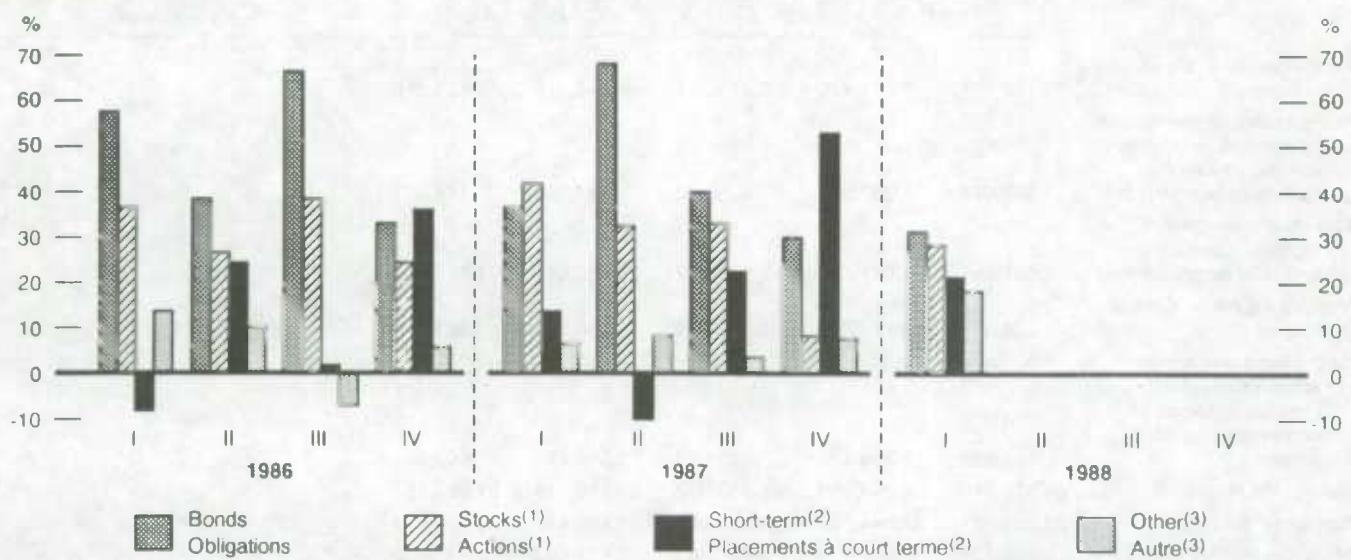
À \$145.9 milliards, l'actif était près de cinq fois plus élevé qu'au premier trimestre de 1978 alors qu'il atteignait \$31.1 milliards. En dollars constants de 1981 (c.-a-d. en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.4 fois plus élevée qu'en 1978.

Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement au premier trimestre de 1988, en représentant respectivement

<sup>1</sup> Includes an estimated \$515 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

<sup>1</sup> Comprend un montant estimatif de \$515 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 1988**  
**Proportion de la croissance totale de l'actif placé dans les différents véhicules d'investissement, 1986 à 1988**



(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.

**TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1985-1988****TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1985-1988**

Assets (book value)	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Eléments d'actif (valeur comptable)	thousands of dollars – milliers de dollars							
Pooled funds – Caisses communes	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328	3,018,768	3,086,323
Pooled funds of investment counsellors – Caisses communes des conseillers en placements							356,581	375,040
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placements	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902	1,499,887	1,538,425
Venture capital – Capital-risque							330,864	361,205
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504	1,564,012	1,542,869
Bonds – Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404	58,614,209	60,187,411
Stocks – Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943	33,171,003	34,287,958
Mortgages – Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513	6,495,801	6,636,092
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543	3,404,206	3,448,726
Short-term <sup>1</sup> – Placements à court terme <sup>1</sup>	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284	14,074,551	15,770,641
<b>TOTAL</b>	<b>99,508,742</b>	<b>102,413,553</b>	<b>106,336,331</b>	<b>110,620,256</b>	<b>113,882,883</b>	<b>118,033,421</b>	<b>122,529,882</b>	<b>127,234,690</b>
	1987				1988			
	I	II	III <sup>P</sup>	IV <sup>P</sup>	I <sup>P</sup>	II	III	IV
Pooled funds – Caisses communes	3,166,471	3,241,420	3,271,854	3,349,810	3,421,218			
Pooled funds of investment counsellors – Caisses communes des conseillers en placements	388,699	397,595	435,547	474,265	478,071			
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placements	1,557,844	1,641,720	1,605,247	1,631,641	1,764,392			
Venture capital – Capital-risque	390,073	414,754	432,973	480,759	481,118			
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et administrations des dépôts	1,584,635	1,610,122	1,541,681	1,556,497	1,591,571			
Bonds – Obligations	61,512,848	64,243,713	65,569,972	67,019,113	67,952,152			
Stocks – Actions	35,765,407	37,044,782	38,134,957	38,499,424	39,350,564			
Mortgages – Hypothèques	6,699,729	6,808,779	6,957,687	7,177,793	7,337,800			
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail	3,479,323	3,529,173	3,538,746	3,545,395	3,697,074			
Short-term <sup>1</sup> – Placements à court terme <sup>1</sup>	16,272,277	15,874,218	16,631,340	19,160,650	19,795,272			
<b>TOTAL</b>	<b>130,817,306</b>	<b>134,806,276</b>	<b>138,120,004</b>	<b>142,895,347</b>	<b>145,869,232</b>			

<sup>P</sup> preliminary figures.<sup>P</sup> nombres provisoires.<sup>1</sup> Includes cash, deposits, short-term securities 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.

securities plus some accruals and receivables represented 14% 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 stock prices 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 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, stocks<sup>2</sup> accounted for only about 8% of this growth. Since December, almost 29% of the growth in assets was in the form of stocks, suggesting renewed confidence in the stock market on the part of pension fund managers.

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 March 31 of 1978 to 1987.

<sup>2</sup> 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.

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 14% 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 au graphique 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 trimestre à l'autre. Suite à la chute des cours sur le marché boursier en octobre dernier, seulement 8% de la croissance totale de l'actif avait été placé sous forme d'actions<sup>2</sup> alors qu'au cours des cinq années précédentes, ces placements constituaient entre un quart et un tiers de la croissance totale de l'actif à chaque trimestre. Le fait que pres de 29% de l'augmentation de l'actif entre le quatrième trimestre de 1987 et le premier trimestre de 1988 ait été placé sous forme d'actions peut être interprété comme un regain de confiance de la part des gestionnaires des caisses de retraite face au marché boursier.

Pour faciliter l'analyse des mouvements à plus long terme des éléments de l'actif, nous avons utilisé le profil de l'actif au même trimestre à chaque année. Le tableau 2 et le graphique III montre la répartition de l'actif au premier trimestre de 1978 à 1988.

<sup>2</sup> Comprend également les placements sous forme de capital-risque, c.-à-d. 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.

**TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the First Quarters of 1978 to 1988**

**TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre des années 1978 à 1988**

Year	Bonds	Stocks <sup>1</sup>	Mortgages	Pooled funds <sup>2</sup>	Real estate	Short-term <sup>3</sup>	Total assets
	Année	Obligations	Actions <sup>1</sup>	Hypothèques	Caisse communes <sup>2</sup>	Biens-fonds	Placements à court terme <sup>3</sup>
	%	%	%	%	%	%	\$,000
1978	48.4	20.8	13.5	7.5	0.7	9.1	31,071,110
1979	49.5	18.9	13.2	7.3	0.7	10.4	36,815,825
1980	49.0	18.9	12.1	6.8	1.0	12.1	44,772,109
1981	49.2	20.9	10.9	6.8	1.1	11.2	53,907,614
1982	46.5	22.0	10.0	6.3	1.4	13.8	63,605,735
1983	47.0	22.7	8.8	6.5	1.7	13.4	74,566,448
1984	46.2	26.0	7.6	6.2	2.0	12.1	86,655,332
1985	45.7	26.3	6.4	5.8	2.4	13.3	99,508,742
1986	47.4	26.9	5.6	5.8	2.8	11.4	113,882,883
1987	47.0	27.6	5.1	5.1	2.7	12.4	130,817,306
1988	46.6	27.3	5.0	4.9	2.5	13.6	145,869,232

<sup>1</sup> Includes venture capital investments, beginning in 1987.

<sup>2</sup> Comprend les placements sous forme de capital-risque depuis 1987.

<sup>3</sup> Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, segregated and deposit administration funds.

<sup>4</sup> 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>5</sup> Includes cash, deposits, short-term securities, some accruals and receivables.

<sup>6</sup> Y compris l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir et l'actif couru.

As one can see from Figure III, the principle changes have been in the proportion of the assets held in stocks<sup>3</sup>, mortgages and short-term investments<sup>4</sup>. The proportion of the assets held in stocks has undergone significant fluctuations over the past ten years. In 1979 and 1980, this type of investment accounted for a record low of 18.9% of the total assets. From 1980 to 1987, this proportion increased steadily to 27.6%, but, in 1988, following the drop in the price of stocks, declined slightly, to 27.3%. Short-term investments<sup>5</sup>, as a percentage of total assets, grew from 9.1% to 13.8% from 1978 to 1982, during the period that interest rates were rising. Since then, this proportion has fluctuated between 11.4% (in 1986) and 13.6% (in 1988). The proportion in mortgages has been decreasing steadily from the 13.5% recorded in 1978, to the current low of 5.0%.

The proportion of the assets invested in bonds has remained relatively stable since 1978, fluctuating between 46% and 50%. This level is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

<sup>3</sup> Included with stocks in this analysis is venture capital investments.

<sup>4</sup> Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

<sup>5</sup> Includes cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables.

Comme on peut le voir au graphique III, c'est au niveau des actions<sup>3</sup>, des hypothèques et des placements à court terme<sup>4</sup> qu'on a observé les principaux mouvements. Les placements mobiliers ont connu des fluctuations assez importantes au cours des dix dernières années. En 1979 et 1980, ces placements atteignaient un creux de tous les temps en terme de proportion de l'actif total en comptant pour 18.9% du total. De 1980 à 1987, leur proportion a crû de façon ininterrompue jusqu'à ce qu'elle atteigne 27.6% alors qu'en 1988, les actions ont quelque peu régressé et comptaient pour 27.3%. De 1978 à 1982, la proportion des placements à court terme<sup>5</sup> a progressé, en passant de 9.1% à 13.8%. Au même moment, les taux d'intérêt évoluaient à la hausse. Suite à cette période, les placements à court terme ont varié entre 11.4% (en 1986) et 13.6% de l'actif (en 1988). Quant aux placements hypothécaires, suite à leur sommet de 13.5% atteint en 1978, ils n'ont cessé de décroître pour atteindre 5.0% en 1988.

La proportion des placements obligataires est demeurée relativement stable depuis 1978, oscillant entre 46% et 50% 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.

<sup>3</sup> Pour les fins de notre analyse, les placements mobiliers comprennent également les placements en capital-risque.

<sup>4</sup> Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

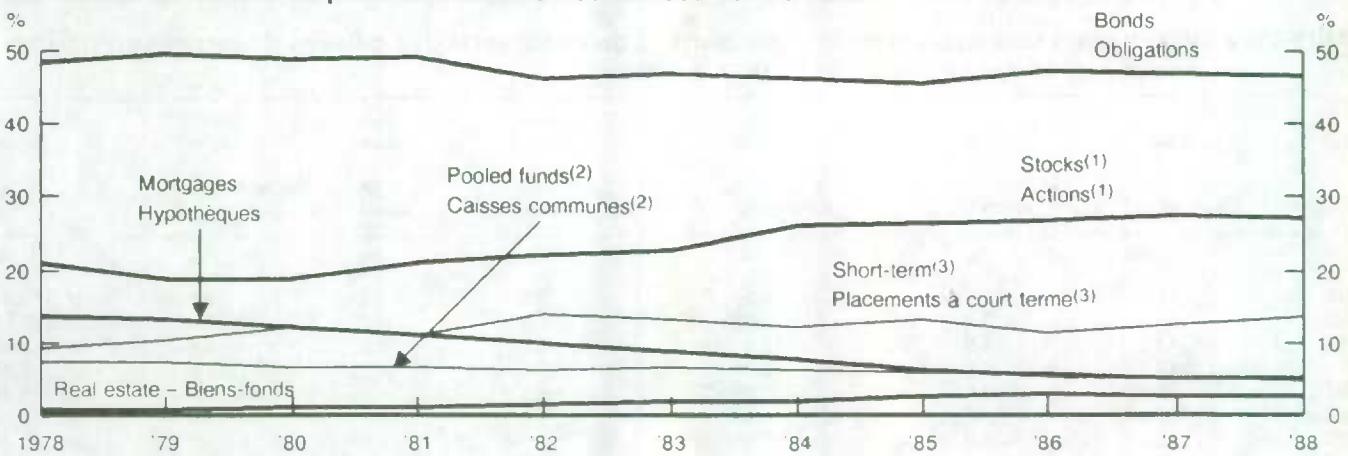
<sup>5</sup> Comprend l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, l'actif couru et les effets à recevoir.

Figure III

**Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusteed Pension Fund Assets  
in the First Quarters of 1978 to 1988**

Graphique III

**Véhicules d'investissement en tant que pourcentage de l'actif total des caisses  
de retraite en fiducie au premier trimestre des années 1978 à 1988**



(1) Includes venture capital investments, beginning in 1987.

(1) 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.

(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 couru.

The amount invested in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), increased only 6.3% from March 31, 1987 to March 31, 1988, following annual increases of between 30% and 49% in the first half of the decade. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

## INCOME AND EXPENDITURES

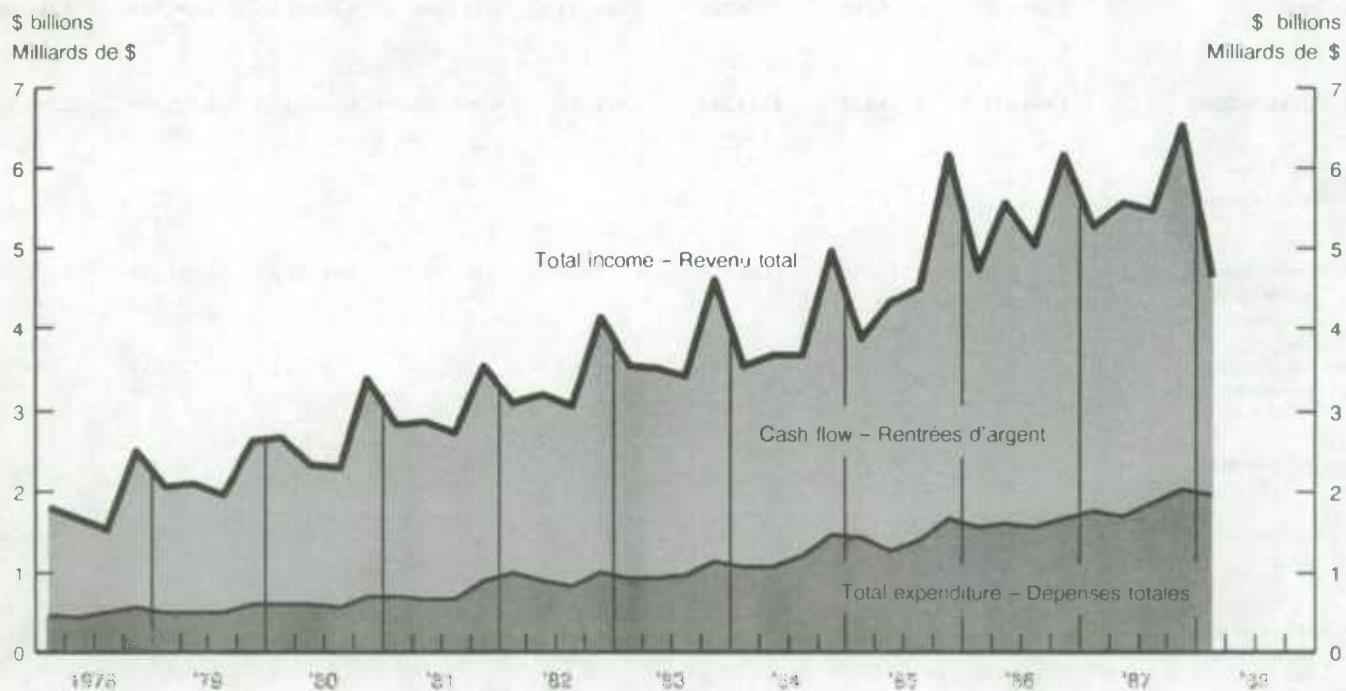
As can be seen in Table 3, the total income of trustee pension funds in the first quarter of 1988 was estimated to be \$4.7 billion, 12% lower than that of the same quarter of 1987. This is the largest decrease in income recorded since the survey began in 1970. Expenditures, estimated at \$2.0 billion, were almost 11% higher than those of the previous year. The net cash flow or new money entering the funds (\$2.7 billion) consequently declined by almost 24%. This decline in net cash flow explains the relatively small growth in assets in the first quarter.

La valeur des biens-fonds et des tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) n'a augmenté que de 6.3% depuis le premier trimestre de 1987. Même si au début des années 1980, ces placements ont affiché des augmentations annuelles se situant entre 30% et 49%, au premier trimestre de 1988, ils constituaient toujours moins de 3% de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

## REVENU ET DÉPENSES

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total des caisses de retraite en fiducie au premier trimestre de 1988, s'élevait à \$4.7 milliards soit une diminution de 12% par rapport au même trimestre de 1987. Il s'agissait de la plus forte diminution du revenu à survenir au premier trimestre depuis le début de cette enquête. Les dépenses totales ont été estimées à \$2.0 milliards, soit près de 11% de plus que celles de l'année précédente. Consequemment, les rentrées nettes ont accusé un recul de près de 24% par rapport à 1987 et se chiffraient à \$2.7 milliards. Cette baisse des rentrées nettes explique le taux de croissance relativement plus faible de l'actif au cours du premier trimestre.

**Figure IV**  
**Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1978 - 1988**  
**Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1978 - 1988**



**TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1985-1988**

Income and expenditures No.	1985				1986			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars — milliers de dollars								
<b>Income:</b>								
1 Employee contributions	836,824	648,984	653,212	754,921	651,464	678,625	646,464	775,845
2 Employer contributions	928,982	933,876	902,027	1,725,520	974,860	840,970	863,780	1,345,936
3 Total	<b>1,565,806</b>	<b>1,582,860</b>	<b>1,555,239</b>	<b>2,480,441</b>	<b>1,626,324</b>	<b>1,519,595</b>	<b>1,510,244</b>	<b>2,121,781</b>
4 Investment income	1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	2,159,616	2,509,334	2,425,294	3,101,830
5 Net profit on sale of securities	389,617	522,695	741,707	821,819	952,683	1,534,182	1,032,200	929,926
6 Miscellaneous	27,803	21,603	18,035	20,927	15,807	22,144	67,673	35,273
7 Total	<b>2,325,229</b>	<b>2,768,762</b>	<b>2,958,801</b>	<b>3,694,881</b>	<b>3,127,906</b>	<b>4,065,960</b>	<b>3,525,167</b>	<b>4,067,029</b>
8 TOTAL INCOME	<b>3,891,035</b>	<b>4,351,622</b>	<b>4,514,040</b>	<b>6,175,322</b>	<b>4,754,230</b>	<b>5,585,555</b>	<b>5,035,411</b>	<b>6,188,810</b>
<b>Expenditures:</b>								
9 Pension payments out of funds	1,011,842	986,835	1,086,779	1,113,040	1,177,745	1,181,583	1,300,088	1,330,349
10 Cost of pensions purchased	73,713	47,981	44,953	94,691	48,009	61,582	27,644	41,370
11 Cash withdrawals	143,097	146,489	195,245	224,853	207,965	220,182	184,321	196,965
12 Administration costs	37,235	41,762	44,567	54,731	47,914	50,024	54,872	62,643
13 Net loss on sale of securities	11,590	9,884	14,356	3,784	1,445	3,946	1,977	9,832
14 Other expenditures	132,944	29,593	20,991	170,811	77,523	66,283	10,582	35,791
15 TOTAL EXPENDITURES	<b>1,410,221</b>	<b>1,262,544</b>	<b>1,406,891</b>	<b>1,661,710</b>	<b>1,560,601</b>	<b>1,583,600</b>	<b>1,579,584</b>	<b>1,667,950</b>

P preliminary figures.

**TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite, 1985-1988**

1987					1988					Revenu et dépenses	No.
I	II	III <sup>P</sup>	IV <sup>P</sup>	I <sup>P</sup>	II	III	IV				
thousands of dollars – milliers de dollars											
										Revenu:	
618,206	733,531	751,701	820,051	711,650						Cotisations des salariés	1
877,411	839,889	916,182	1,641,043	916,678						Cotisations des employeurs	2
1,495,617	1,573,420	1,667,883	2,461,094	1,628,328						Total	3
2,295,644	2,638,424	2,668,258	3,437,222	2,416,093						Revenu de placements	4
1,460,499	1,313,621	1,131,257	624,450	602,406						Bénéfices nets sur la vente de titres	5
34,643	34,586	19,784	33,952	12,519						Divers	6
3,800,786	3,986,631	3,819,299	4,095,624	3,031,018						Total	7
5,296,403	5,560,052	5,487,182	6,556,718	4,659,346						REVENU TOTAL	8
										Dépenses:	
1,411,508	1,390,237	1,470,865	1,474,261	1,510,028						Versements des rentes puisées dans la caisse	9
43,712	30,413	75,937	72,151	92,278						Coût des rentes achetées	10
175,334	194,205	202,298	304,523	203,786						Retraits en espèces	11
61,083	61,305	64,635	83,674	67,232						Frais d'administration	12
8,291	6,041	16,467	82,545	65,487						Pertes nettes sur la vente de titres	13
57,101	12,830	19,857	10,593	10,687						Autres dépenses	14
1,767,029	1,695,031	1,850,059	2,032,747	1,958,498						TOTAL DES DÉPENSES	15

**P   nombres provisoires**

Figure IV illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1978 to the first quarter of 1988. 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 emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

The large decrease in income is attributable to a 60% drop in profit on the sale of securities relative to the same quarter of the previous year. This profit amounted to \$602 million or 13% of the total income for the first three months of 1988, down from \$1,460 million (28% of the total) for the same period of 1987. This decrease in profit indicates the continuing effect of the October, 1987 drop in the price of stocks, and was accompanied by a 690% increase in the loss on the sale of securities.

Le graphique IV présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1978 au premier trimestre de 1988. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du 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.

La diminution observée au niveau du revenu total était attribuable aux bénéfices sur la vente de titres qui affichaient au premier trimestre de 1988 une valeur de près de 60% inférieure à celle observée un an plus tôt. Alors qu'au début de 1987 les bénéfices ont atteint \$1,460 millions ou 28% du revenu total, ils ne représentaient plus que 13% du revenu en 1988 et se chiffraient à \$602 millions. Cette diminution des bénéfices sur la vente de titres accompagnée d'une augmentation de 690% des pertes sur la vente de titres fait suite au replis boursier survenu en octobre dernier.

**TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1978 to 1988**

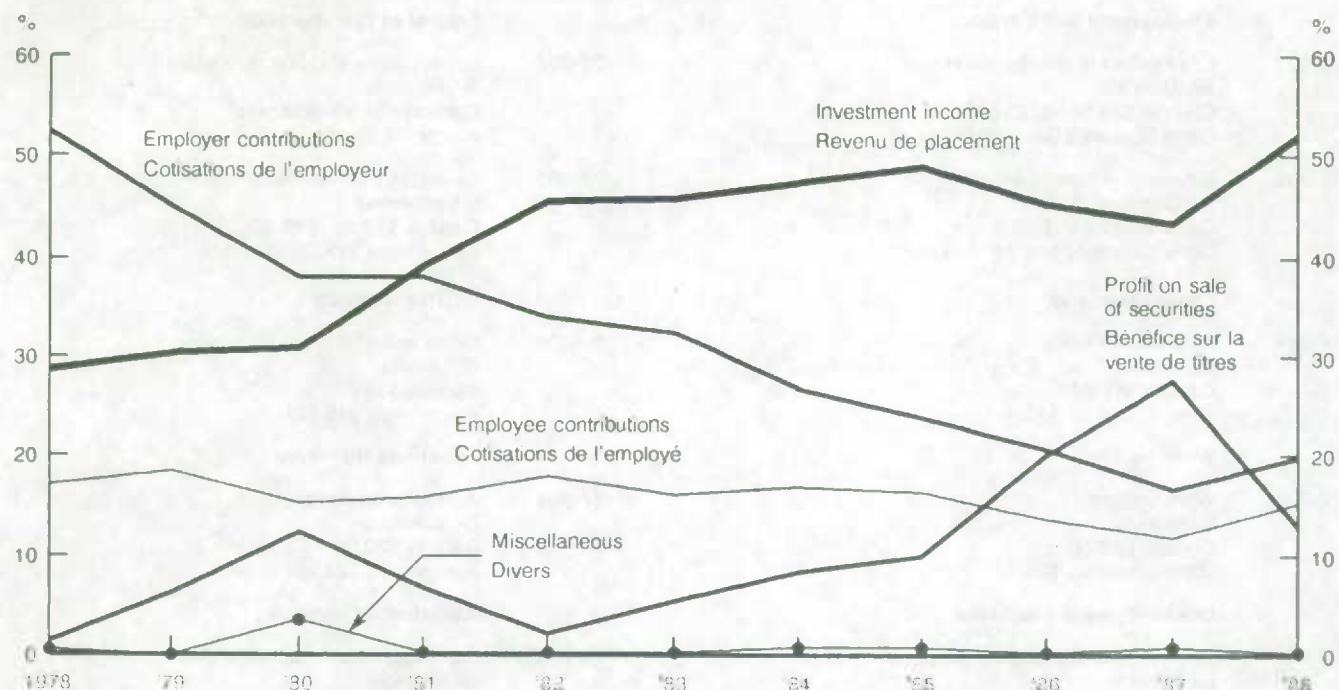
**TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total au premier trimestre des années 1978 à 1988**

Year	Employer contributions		Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
	Année	Cotisations des employeurs				
		%	%	%	%	\$,000
1978	52.4	17.1	28.7	1.3	0.5	1,785,189
1979	44.9	18.5	30.3	6.2	0.1	2,058,313
1980	38.1	15.4	30.7	12.3	3.5	2,661,845
1981	38.1	15.7	39.2	6.7	0.4	2,829,836
1982	33.9	18.0	45.6	2.2	0.3	3,078,321
1983	32.4	16.0	45.9	5.4	0.3	3,567,473
1984	26.8	16.8	47.3	8.4	0.7	3,555,928
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891,035
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754,230
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296,403
1988	19.7	15.3	51.9	12.9	0.3	4,659,346

Figure V

Graphique V

**Sources of Income as a Percentage of Total Income in the First Quarters of 1978 to 1988**  
**Sources de revenu en proportion du revenu total au première trimestre des années 1978 à 1988**



Each of the three other major components of income - employer contributions, employee contributions and investment income - recorded an increase relative to the same quarter of 1987, of 4.5%, 15.1% and 5.2% respectively. Investment income continued to represent the largest source of income (52%); the combined contributions by the employer and the employee accounted for 35%.

The distribution of the various sources of income in the first quarters of 1978 to 1988 is illustrated in Figure V and Table 4.

The losses on the sale of securities, despite the 690% increase mentioned earlier, still constituted just 3.3% of the expenditures for the first quarter. The major expenditure continued to be pension payments made to retired employees (77% of the total). Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (4.7%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (10.4%), administration costs (3.4%) and various other miscellaneous expenditures.

Chacune des trois autres composantes majeures du revenu, soit les cotisations des employeurs, les cotisations salariales et les revenus d'investissement montrent des hausses similaires à celles survenues au même trimestre de 1987, soit 4.5%, 15.1% et 5.2% respectivement. Les revenus d'investissement continuent de représenter, avec 52%, la principale source de revenu, tandis que l'ensemble des cotisations correspond à 35% du total.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenus au premier trimestre de 1978 à 1988, veuillez vous référer au tableau 4 et au graphique V.

Les pertes sur la vente de titres qui, malgré une augmentation de 690% comme nous le mentionnions plus tôt, ne constituaient que 3.3% des dépenses totales. Outre ces pertes, plus de 77% des dépenses servaient à effectuer le versement des prestations aux retraités ou à leurs survivants, 4.7% à l'achat de rentes de compagnies d'assurance, 10.4% aux retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement, 3.4% pour payer les frais d'administration et 1% pour les dépenses diverses.



1010507256

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

To order, write to Publications Sales, Statistics Canada, Ottawa Ontario, K1A 0T6. For faster service, using Visa or Master Card, call toll-free, 1-800-267-6677.

Please make your cheque or money order payable to the Receiver General for Canada-Publications

## 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./annuel  
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: Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.

Vous pouvez commander en écrivant à Votre nom des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Si vous désirez obtenir un service plus rapide, téléphonez au numéro sans frais 1-800-267-6677 et portez votre commande à votre compte Visa ou MasterCard. Veuillez faire votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du Receveur général du Canada - Publications.