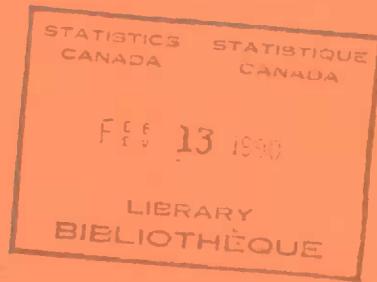


Trusteed pension plans financial statistics

1981

Régimes de pensions en fiducie statistique financière

1981



Data in Many Forms . . .

Statistics Canada disseminates data in a variety of forms. In addition to publications, both standard and special tabulations are offered on computer print-outs, microfiche and microfilm, and magnetic tapes. Maps and other geographic reference materials are available for some types of data. Direct access to aggregated information is possible through CANSIM, Statistics Canada's machine-readable data base and retrieval system.

How to Obtain More Information

Inquiries about this publication and related statistics or services should be directed to:

Pensions Section,
Labour Division,

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (Telephone: 995-4476) or to the Statistics Canada reference centre in:

St. John's	(772-4073)	Winnipeg	(949-4020)
Halifax	(426-5331)	Regina	(359-5405)
Montréal	(283-5725)	Edmonton	(420-3027)
Ottawa	(992-4734)	Vancouver	(666-3691)
Toronto	(966-6586)		

Toll-free access is provided in all provinces and territories, **for users who reside outside the local dialing area** of any of the regional reference centres.

Newfoundland and Labrador	Zenith 0-7037
Nova Scotia, New Brunswick and Prince Edward Island	1-800-565-7192
Quebec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-268-1151
Manitoba	1-800-282-8006
Saskatchewan	1(112)800-667-3524
Alberta	1-800-222-6400
British Columbia (South and Central)	112-800-663-1551
Yukon and Northern B.C. (area served by NorthwesTel Inc.)	Zenith 0-8913
Northwest Territories (area served by NorthwesTel Inc.)	Zenith 2-2015

How to Order Publications

This and other Statistics Canada publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores, through the local Statistics Canada offices, or by mail order to Publication Sales and Services, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0V7.

Des données sous plusieurs formes . . .

Statistique Canada diffuse les données sous formes diverses. Outre les publications, des totalisations habituelles et spéciales sont offertes sur imprimés d'ordinateur, sur microfiches et microfilms et sur bandes magnétiques. Des cartes et d'autres documents de référence géographiques sont disponibles pour certaines sortes de données. L'accès direct à des données agrégées est possible par le truchement de CANSIM, la base de données ordiologique et le système d'extraction de Statistique Canada.

Comment obtenir d'autres renseignements

Toutes demandes de renseignements au sujet de cette publication ou de statistiques et services connexes doivent être adressées à:

Section des pensions,
Division du travail,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 995-4476) ou au centre de consultation de Statistique Canada à:

St. John's	(772-4073)	Winnipeg	(949-4020)
Halifax	(426-5331)	Regina	(359-5405)
Montréal	(283-5725)	Edmonton	(420-3027)
Ottawa	(992-4734)	Vancouver	(666-3691)
Toronto	(966-6586)		

Un service d'appel interurbain sans frais est offert, dans toutes les provinces et dans les territoires, aux **utilisateurs qui habitent à l'extérieur des zones de communication locale** des centres régionaux de consultation.

Terre-Neuve et Labrador	Zénith 0-7037
Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et Île-du-Prince-Édouard	1-800-565-7192
Québec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-268-1151
Manitoba	1-800-282-8006
Saskatchewan	1(112)800-667-3524
Alberta	1-800-222-6400
Colombie-Britannique (sud et centrale)	112-800-663-1551
Yukon et nord de la C.-B. (territoire desservi par la NorthwesTel Inc.)	Zénith 0-8913
Territoires du Nord-Ouest (territoire desservi par la NorthwesTel Inc.)	Zénith 2-2015

Comment commander les publications

On peut se procurer cette publication et les autres publications de Statistique Canada auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, par l'entremise des bureaux locaux de Statistique Canada, ou en écrivant à la Section des ventes et de la distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0V7.

Statistics Canada

Labour Division
Pensions Section

Trusteed pension plans financial statistics

1981

Statistique Canada

Division du travail
Section des pensions

Régimes de pensions en fiducie statistique financière

1981

Published under the authority of
the Minister of Supply and
Services Canada

Statistics Canada should be credited when
reproducing or quoting any part of this document

© Minister of Supply
and Services Canada 1983

April 1983
5-4202-501

Price: Canada, \$6.35
Other Countries, \$7.60

Catalogue 74-201

ISSN 0575-9978

Ottawa

Publication autorisée par
le ministre des Approvisionnements et
Services Canada

Reproduction ou citation autorisée sous réserve
d'indication de la source: Statistique Canada

© Ministre des Approvisionnements
et Services Canada 1983

Avril 1983
5-4202-501

Prix: Canada, \$6.35
Autres pays, \$7.60

Catalogue 74-201

ISSN 0575-9978

Ottawa

Symbols

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- . . figures not available.
- . . . figures not appropriate or not applicable.
 - nil or zero.
- - amount too small to be expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.

Signes conventionnels

Les signes conventionnels suivants sont employés uniformément dans les publications de Statistique Canada:

- . . nombres indisponibles.
- . . . n'ayant pas lieu de figurer.
 - néant ou zéro.
- - nombres infimes.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.

Table of Contents

	Page
Introduction	v
Scope and Method of Survey	v
Highlights	x
Income and Expenditures	xiii
Distribution of Assets	xvi
Public and Private Sector Funds	xviii
Pension Funds by Size	xxiii
Types of Trust Arrangement and Fund Management	xxvi

Table

1. Principal Statistics of Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1981	2
2. Income and Expenditures for Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1981	2
3. Book and Market Value of Assets of Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1981	3
4. Income and Expenditures, by Type of Trust Arrangement, 1981	4
5. Book Value of Assets, by Type of Trust Arrangement, 1981	6
6. Market Value of Assets, by type of Trust Arrangement, 1981	8
7. Principal Statistics for Trusteed Pension Funds, by Type of Organization, 1981	10
8. Income and Expenditures, by Type of Organization, 1981	12
9. Book Value of Assets, by Type of Organization, 1981	14
10. Market Value of Assets, by Type of Organization, 1981	16
11. Principal Statistics for Trusteed Pension Funds, by Size of Funds, 1981	18

Table des matières

	Page
Introduction	v
Champ et méthode de l'enquête	v
Faits saillants	x
Revenus et dépenses	xiii
Répartition de l'actif	xvi
Caisses des secteurs public et privé	xviii
Caisses de retraite selon leur taille	xxiii
Genres de fiducie et gestion des caisses	xxvi

Tableau

1. Statistiques principales sur les caisses de retraite, régimes contributifs et non contributifs, 1981	2
2. Revenu et dépenses des caisses de retraite, régimes contributifs et non contributifs, 1981	2
3. Valeur comptable et valeur marchande de l'actif des caisses de retraite, régimes contributifs et non contributifs, 1981	3
4. Revenu et dépenses, selon le genre de fiducie, 1981	4
5. Valeur comptable de l'actif, selon le genre de fiducie, 1981	6
6. Valeur marchande de l'actif, selon le genre de fiducie, 1981	8
7. Statistiques principales sur les caisses de retraite en fiducie, selon le genre d'organisme, 1981	10
8. Revenu et dépenses, selon le genre d'organisme, 1981	12
9. Valeur comptable de l'actif, selon le genre d'organisme, 1981	14
10. Valeur marchande de l'actif, selon le genre d'organisme, 1981	16
11. Statistiques principales sur les caisses de retraite en fiducie, selon l'importance des caisses 1981	18

TABLE OF CONTENTS - Concluded

TABLE DES MATIERES - fin

Table

Tableau

	Page		Page
12. Income and Expenditures, by Size of Pension Funds, 1981	20	12. Revenu et dépenses, selon l'importance des caisses de retraite, 1981	20
13. Book Value of Assets, by Size of Pension Funds, 1981	22	13. Valeur comptable de l'actif, selon l'importance des caisses de retraite, 1981	22
14. Market Value of Assets, by Size of Pension Funds, 1981	24	14. Valeur marchande de l'actif, selon l'importance des caisses de retraite, 1981	24
Pooled Pension Trust Funds	27	Caisses communes de pensions en fiducie	27

Introduction

This publication provides data on the financial aspects of trustee pension plans for 1981. It is a continuation of a series of reports produced since 1957 and presents statistics on receipts, disbursements and assets of Canadian trustee pension plans. These data are based on a survey of all trustee pension funds in Canada. The response from the trustees of these funds contacted in the survey was excellent and this co-operation is gratefully acknowledged.

Data on the terms and conditions of all employer-sponsored pension plans, their contribution rates, benefit formulae, retirement ages, vesting provisions, eligibility conditions, etc. are available from the Statistics Canada publication *Pension Plans in Canada* (Catalogue 74-401, Biennial).

More timely estimates of the book value and income and expenditures of trustee pension funds are published in *Quarterly Estimates of Trustee Pension Funds* (Catalogue 74-001, Quarterly).

This publication was prepared by the Pensions Section of the Labour Division of Statistics Canada.

Scope and Method of Survey

This survey has been conducted annually since 1957 by means of a questionnaire mailed to all employers in Canada in both the public and private sectors, operating trustee pension plans with invested assets. The survey period covered by this publication is the financial year ending anywhere from July 1, 1981 to June 30, 1982, although the vast majority of plans had a December 31, 1981 ending.

For purposes of this publication, a trustee pension fund is one under which contributions are deposited with a trustee who is responsible for the receipt, disbursement and investment of the funds. The trust is a fiduciary relationship in which individuals (at least three), a trust company or an incorporated pension fund society hold title to the assets of the fund in accordance with a written trust agreement for the benefit of the plan members. In many cases the individual fund may be split amongst different investment managers through contractual ar-

Introduction

La présente publication porte sur les aspects financiers des régimes de retraite en fiducie en vigueur en 1980. Elle est la suite d'une série de bulletins publiés depuis 1957 et renferme des statistiques sur les encaissements, les décaissements et l'actif des régimes de retraite en fiducie au Canada. Ces données sont établies à partir des résultats d'une enquête menée auprès de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada. Nous remercions sincèrement les fiduciaires de ces caisses qui nous ont accordé leur entière collaboration dans le cadre de l'enquête.

Des données sur les dispositions de tous les régimes établis à titre continu par l'employeur, les taux des cotisations en vigueur, les méthodes de calcul de la rente, l'âge de la retraite, les dispositions en matière d'acquisition, les conditions d'adhésion, etc., sont contenues dans le bulletin biennal *Régimes de retraite au Canada* (n° 74-401 au catalogue) de Statistique Canada.

Pour des estimations plus à jour de la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie ainsi que des revenus et des dépenses de ces dernières, prière de consulter le bulletin trimestriel *Estimations trimestrielles relatives aux caisses de pensions en fiducie* (n° 74-001 au catalogue).

Ce bulletin a été rédigé par la Section des pensions de la Division du travail de Statistique Canada.

Champ et méthode d'enquête

L'enquête a lieu tous les ans depuis 1957. Un questionnaire est envoyé par la poste à tous les employeurs des secteurs public et privé au Canada qui offrent un régime de retraite en fiducie dont les capitaux sont investis. L'année financière se terminant entre le 1^{er} Juillet 1981 et le 30 juin 1982 a été retenue comme période d'enquête, bien que l'année financière de la très grande majorité des régimes ait pris fin le 31 décembre 1981.

Aux fins de l'étude, on entend par régime de retraite en fiducie, un régime en vertu duquel les cotisations versées à la caisse de retraite sont confiées à un fiduciaire chargé de les administrer. Il s'agit d'une relation fiduciaire en vertu de laquelle un groupe d'au moins trois particuliers, une société de fiducie ou une société de gestion de retraite détiennent, pour le compte des participants à un régime, l'actif de la caisse, conformément aux dispositions écrites du contrat de fiducie. Dans bien des cas, la caisse est répartie parmi plusieurs gestionnaires de placements grâce à des ententes contractuelles conclues avec un certain nombre de

rangements with any number of trust companies, insurance companies or investment counsellors.

Pension funds for employees in the public sector are treated no differently in this study than those for private sector workers. Included in this report, therefore, are funds for employees of the three levels of government, school boards, crown corporations and various agencies, where contributions and other income are converted into invested assets, and pension payments and other costs are paid out of these funds. In some cases provincial statutes limit the investments of these assets to government bonds and in two cases the assets are held partially or in total in non-marketable securities, i.e., bonds issued by the provincial treasurer specifically for these funds (\$5.7 billion currently). Excluded from this study are consolidated revenue arrangements, where contributions are consolidated with other revenue items of the government and payments are likewise made out of such revenue. Consequently, the pension arrangements for the federal public service, the Armed Forces, the R.C.M.P. and the public service for two provinces (Ontario and Alberta) are excluded.

Only part of the Quebec based Caisse de dépôt et placement is included in this study. The greater portion of the \$13.9 billion in aggregate assets under management of the Caisse at the end of 1981 consisted of accumulated reserves of the Quebec Pension Plan. Only \$3.1 billion, that part relating to employer-sponsored pension plans, is included here.

Segregated fund contracts of insurance companies are similar to trustee funding agreements except that the assets are held and invested by the insurance company. However, these funds are not included in this report except for those trustee funds that hold a portion of their assets in segregated funds. The segregated fund holdings of these "split" funds are shown as a separate portfolio item, wherever possible.

For information on the full extent that pension plans use segregated funds of insurance companies for funding purposes consult the Statistics Canada publication *Financial Institution - Financial Statistics* (Catalogue 61-006, Quarterly). It is estimated that nearly 95% of the \$7 billion at market value held by insurance companies and fraternal benefit societies in such funds at the end of 1981, were reserves to provide future benefits to pension plan members.

For a detailed description of the funding media permitted under Revenue Canada regulations, consult the Revenue Canada, Taxation Information circular 72-13R7.

As Text Table I illustrates, in 1980, the latest year for which these data are available, little more than one out of every four employer-sponsored pension plans in Canada was funded through a trustee arrangement. However, over two thirds of the plan members participated in trustee plans. Furthermore, of the \$7.6 billion

sociétés de fiducie, de sociétés d'assurance ou de conseillers en placements.

Dans la présente étude, les caisses de pensions destinées aux fonctionnaires sont traitées de la même façon que celles des travailleurs du secteur privé. La publication renferme donc des renseignements sur les caisses destinées aux employés des trois paliers de gouvernement, des conseils scolaires, des sociétés de la Couronne et de divers organismes, où les contributions et les autres revenus sont convertis en placements et les montants nécessaires au versement des prestations de retraite et aux autres dépenses sont puisés à même la caisse. Dans certains cas, les lois provinciales obligent les caisses à investir leur actif dans des obligations des administrations publiques et, dans deux cas, l'actif est détenu en partie ou en totalité dans des valeurs non négociables, par exemple dans des obligations émises par le trésorier de la province précisément à l'intention des caisses (ces valeurs s'élèvent à l'heure actuelle à \$5.7 milliards). Nous ne tenons pas compte dans la présente étude des régimes liés au fonds de revenu consolidé, où les contributions sont regroupées avec d'autres sources de revenu des administrations publiques et les prestations versées à même ces revenus. Sont donc exclus les régimes de pensions de la Fonction publique fédérale, des Forces armées, de la Gendarmerie royale du Canada et de deux provinces (l'Ontario et l'Alberta).

Une partie seulement de la Caisse de dépôt et de placement du Québec est prise en compte dans la présente étude. La majeure partie de l'actif global de \$13.9 milliards détenu par la Caisse à la fin de 1981 se composait de réserves accumulées du Régime de rentes du Québec. Nous ne tenons compte ici que de la partie de la Caisse qui regroupe les régimes de pensions établis à titre continu par l'employeur et dont l'actif n'atteint que \$3.1 milliards.

Les contrats de caisse en gestion distincte offerts par les sociétés d'assurance ressemblent à ceux des caisses de retraite en fiducie sauf que leur actif est détenu et placé par une société d'assurance. Il n'est cependant pas question de ces caisses ici, exception faite de celles dont une partie de l'actif est placée dans des caisses en gestion distincte. La réserve des caisses en gestion distincte dans ces caisses "combinées" figure, dans la mesure du possible, à un poste de portefeuille distinct.

Pour savoir dans quelle mesure les prestations des régimes de retraite par capitalisation sont garanties par des sociétés d'assurance par le biais de caisses en gestion distincte, prière de consulter le bulletin trimestriel *Institutions financières - Statistique financière* (n° 61-006 au catalogue). On estime que près de 95% des \$7 milliards (valeur marchande) détenus dans ces caisses par des sociétés d'assurance et des sociétés de secours mutuel à la fin de 1981 étaient mis de côté pour le versement de prestations de retraite aux participants.

Pour une description détaillée des modes de capitalisation autorisés aux termes des Règlements de l'impôt sur le revenu, il suffit de consulter la Circulaire d'information n° 72-13R7 de Revenu Canada, Impôt.

Comme l'illustre le tableau explicatif I, en 1980, dernière année pour laquelle nous disposons de ces données, la capitalisation d'un peu plus d'un régime sur quatre établis à titre continu par l'employeur au Canada était assurée par une caisse en fiducie. Cependant, environ les deux tiers des participants contribuaient à des régimes en fiducie. En outre, des \$7.6

TEXT TABLE I. Plans and Members, by Funding Agency, 1980

TABLEAU EXPLICATIF I. Régimes et participants, selon le gestionnaire de caisse de retraite, 1980

Funding agency Gestionnaire de caisse de retraite	Plans Régimes		Members Participants	
	No. nbre	%	No. nbre	%
Insurance companies - Sociétés d'assurance	10,467	71.7	591,058	13.2
Canadian government annuities - Rentes sur l'État	53	0.4	267	--
Trusteed - Fiducie	3,835	26.3	3,000,283	67.0
Combination of above - Combinaison des précédents	205	1.4	164,326	3.7
Government consolidated revenue funds - Fonds de revenu consolidé des administrations publiques	24	0.2	719,488	16.1
Other - Autres	2	--	7	--
Total	14,586	100.0	4,475,429	100.0

Source: Pension Plans in Canada, Catalogue 74-401.
Source: Régimes de pensions au Canada, n° 74-401 au catalogue.

TEXT TABLE II. Estimated Value of Pension Fund Assets, by Funding Agency, 1970-1981

TABLEAU EXPLICATIF II. Estimation de l'actif des caisses de retraite, selon le gestionnaire de caisse, 1970-1981

Year Année	Funding agency - Gestionnaire de caisse de retraite				Total
	Trusteed Fiducie	Insurance companies(1) Sociétés d'assurance(1)	Canadian Government Annuities(1) Rentes sur l'État(1)		
	\$'000,000				
1970	11,059	3,683	631		15,373
1971	12,461	4,173	624		17,258
1972	14,050	4,615	622		19,287
1973	16,025	5,338	617		21,980
1974	18,084	6,070	608		24,762
1975	20,962	6,819	604		28,385
1976	24,879	7,880	601		33,360
1977	29,270	8,945	596		38,811
1978	34,894	10,523	591		46,008
1979	42,419	12,239	585		55,243
1980	50,753	14,273 r	582		65,608 r
1981	60,467	15,333 p	577		76,397 p

(1) Source: (a) Report of Superintendent of Insurance for Canada and Annual Report, Insurance Branch, Ministry of Consumers, Co-operatives and Financial Institutions, province of Québec; (b) Canadian Government Annuities, Actuarial Services, Employment and Immigration Canada.

(1) Source: (a) Rapport du surintendant des assurances du Canada et Rapport annuel, Service des assurances, Ministère des Consommateurs, Coopératives et Institutions financières, province de Québec; (b) Rentes sur l'État, Services de l'actuariel, Emploi et Immigration Canada.

contributed in 1979 to all private pension plans, two thirds was deposited into trustee pension funds, 22% was contributed under plans funded through government consolidated revenue arrangements and less than 10% was deposited with insurance companies under a variety of contracts. Generally, trustee plans tend to be found in larger organizations, whereas most small plans tend to use insurance companies as the funding agency.

Text Table II shows the degree to which accumulated assets of private pension plans are concentrated in trustee funds. These data, as was indicated earlier, do not include plans for government employees which place all contributions into the government consolidated revenue funds and do not hold pension funds in the form of cash or securities.

Pension deposits in segregated funds of insurance companies are included in total in the assets held by insurance companies in this table. In 1981, \$1,027 million was allocated by trustee pension fund administrators to segregated funds as an integral part of their total assets. This amount, which is included in the assets as a separate portfolio item in the balance of this report, is removed from the trustee total in Text Table II.

These trustee assets are the aggregated book values of these funds, including some holdings to provide deferred pensions for terminated employees. Studies have shown, however, that relatively few plan members terminating employment before retirement are entitled to, or elect to receive a deferred pension from such funds, if the option is provided.

Besides the estimated portion of the segregated funds (at market value) applicable to pension plans, the insurance company reserves include the estimated reserves held under group annuity and deposit administration contracts. At the end of 1981 these reserves were estimated to be \$8.7 billion. The \$577 million Canadian Government Annuities reserves excludes paid-up deferred annuities to terminated employees.

Therefore, exclusive of the so-called consolidated revenue plans, it was estimated that in 1981 all other plans held some \$76.4 billion in assets to provide future pension benefits to participating employees. With 79% of this \$76.4 billion being held by trustee funds, the trustee arrangement represents the major repository for pension contributions.

The number of trustee pension funds tabulated in 1981 was 3,364, considerably less than the nearly 4,000 pension plans funded in whole or in part through a trustee fund. Many large firms have separate pension plans for various parts of their operations, such as different geographic units, subsidiary or affiliated companies or different classes of employees. In many cases the contributions generated by these separate plans are consolidated in one fund. This financial survey is not a survey of plans, but a survey of funds. Consequently,

milliards de cotisations à des régimes de retraite privés en 1979, les deux tiers ont été versés dans des caisses de retraite en fiducie, 22% à des régimes dont la capitalisation était assurée par le biais du fonds de revenu consolidé des administrations publiques et moins de 10% à des sociétés d'assurance aux termes de différents contrats. En général, la caisse de retraite de la plupart des régimes de petite taille est gérée par des sociétés d'assurance, alors que celle des régimes plus importants est confiée à des caisses en fiducie.

Le tableau explicatif II indique quelle part de l'actif des régimes de retraite privés est détenue dans des caisses de retraite en fiducie. Comme nous l'avons précisé plus haut, les données ne prennent pas en compte les régimes qui s'adressent aux fonctionnaires et en vertu desquels toutes les cotisations sont versées au fonds de revenu consolidé des administrations publiques et dont la caisse de retraite n'est pas conservée sous forme d'encaisse ou de titres.

L'actif des sociétés d'assurance indiqué dans le tableau comprend tous les fonds versés aux caisses en gestion distincte qu'elles administrent. En 1981, des gestionnaires de caisses de retraite en fiducie ont versé \$1,027 millions à des caisses en gestion distincte à même leur actif total; cette somme a été soustraite de l'actif en fiducie indiqué dans le tableau explicatif II, mais elle figure à un poste distinct de l'actif dans le reste du bulletin.

L'actif en fiducie correspond à la valeur comptable de ces fonds, y compris les sommes mises en réserve pour verser une rente différée aux ex-cotisants. Des études ont cependant démontré que très peu de participants qui quittent leur emploi avant la retraite ont droit à une rente différée et, s'ils en ont la possibilité, décident de toucher une pareille rente à l'âge normal de la retraite.

En plus du montant estimatif des caisses en gestion distincte (valeur du marché) applicable aux régimes de retraite, les réserves des sociétés d'assurance comprennent également la valeur estimative des fonds détenus aux termes de contrats collectifs de retraite et de contrats de gestion des dépôts à la fin de 1981, on estimait ces réserves à \$8.7 milliards. Les \$577 millions mis en réserve au titre des rentes sur l'Etat ne comprennent pas les rentes différées acquittées à jouissance.

Par conséquent, selon les estimations, tous les régimes, à l'exclusion des fonds de revenu consolidé, détenaient un actif total de \$76.4 milliards en 1981 afin de pouvoir verser des prestations à leur participants. Comme les caisses en fiducie détenaient 79% de cette somme, on peut affirmer que les caisses de retraite en fiducie sont les principaux dépositaires des caisses de retraite.

En 1981, on a dénombré 3,364 caisses de retraite en fiducie, soit beaucoup moins que les quelque 4,000 régimes de retraite dont la capitalisation était assurée, en partie ou en totalité, par des caisses en fiducie. Bon nombre de grandes entreprises prévoient des régimes de retraite différents selon, par exemple, les régions géographiques, les filiales ou les catégories de salariés visés. Dans bien des cas, les cotisations à ces régimes distincts sont versées dans un fonds consolidé. L'enquête financière menée ne porte pas sur les régimes offerts, mais sur les caisses de retraite disponibles. En conséquence, il y a une

TEXT TABLE III. Summary of Principal Statistics for Trusteed Pension Funds, 1960, 1970, 1972-1981

TABLEAU EXPLICATIF III. Sommaire des statistiques principales sur les caisses de retraite en fiducie, 1960, 1970, 1972-1981

Selected items Données choisies	1960		1970		1972		1973		1974		1975	
	Number	Book value of assets	Number	Book value of assets	Number	Book value of assets	Number	Book value of assets	Number	Book value of assets	Number	Book value of assets
	Nombre	Valeur comptable de l'actif	Nombre	Valeur comptable de l'actif	Nombre	Valeur comptable de l'actif	Nombre	Valeur comptable de l'actif	Nombre	Valeur comptable de l'actif	Nombre	Valeur comptable de l'actif
		\$'000,000		\$'000,000		\$'000,000		\$'000,000		\$'000,000		\$'000,000
Trusteed pension funds - Caisse de retraite en fiducie:												
(a) Contributory - Régimes contributifs	845	2,863	2,376	8,897	2,326	11,358	2,386	13,049	2,249	14,752	2,179	16,994
(b) Non-contributory - Régimes non contributifs	294	720	1,483	2,162	1,452	2,692	1,473	3,122	1,431	3,532	1,443	4,216
Total	1,139	3,583	3,859	11,059	3,778	14,050	3,859	16,171	3,680	18,284	3,622	21,210
Trust arrangements - Genre de fiducie:												
(a) Corporate trustee - Société de fiducie	906	918	2,856	3,984	2,857	5,084	2,952	5,928	2,821	5,881	2,776	6,693
(b) Individual trustee - Fiduciaire particulier	194	2,234	912	5,756	813	7,309	789	8,410	736	10,031	736	12,057
(c) Combination of (a) and (b) - Combinaison de (a) et de (b)	3	3	81	449	80	615	90	674	95	1,266	84	1,242
(d) Pension fund societies - Sociétés de caisses de retraite	36	428	30	870	28	1,042	28	1,159	28	1,106	26	1,216
Total	1,139	3,583	3,859	11,059	3,778	14,050	3,859	16,171	3,680	18,284	3,622	21,210
Investment in pooled pension funds - Placements dans des caisses communes	553	102	2,429	798	2,429	979	2,498	1,063	2,407	1,196	2,351	1,206
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	11	29	160	55	161	55	113	49	95	41	66	30
Employees covered (in thousands) - Participants (en milliers)	1,001	...	1,771	...	1,919	...	2,050	...	2,307	...	2,416	...
	1976		1977		1978		1979		1980		1981	
	Number	Book value of assets	Number	Book value of assets	Number	Book value of assets	Number	Book value of assets	Number	Book value of assets	Number	Book value of assets
	Nombre	Valeur comptable de l'actif	Nombre	Valeur comptable de l'actif	Nombre	Valeur comptable de l'actif	Nombre	Valeur comptable de l'actif	Nombre	Valeur comptable de l'actif	Nombre	Valeur comptable de l'actif
		\$'000,000		\$'000,000		\$'000,000		\$'000,000		\$'000,000		\$'000,000
Trusteed pension funds - Caisse de retraite en fiducie:												
(a) Contributory - Régimes contributifs	2,110	19,942	2,020	23,384	1,955	27,820	1,909	33,791	1,868	40,479	1,839	48,225
(b) Non-contributory - Régimes non contributifs	1,433	5,292	1,383	6,353	1,347	7,697	1,336	9,412	1,388	11,206	1,525	13,289
Total	3,543	25,234	3,403	29,737	3,302	35,517	3,245	43,203	3,256	51,685	3,364	61,514
Trust arrangements - Genre de fiducie:												
(a) Corporate trustee - Société de fiducie	2,705	7,669	2,574	8,771	2,499	10,814	2,525	13,764	2,550	17,082	2,573	20,485
(b) Individual trustee - Fiduciaire particulier	731	14,217	728	16,704	712	21,512	656	26,371	654	31,261	742	37,164
(c) Combination of (a) and (b) - Combinaison de (a) et de (b)	82	1,987	77	2,785	71	1,707	47	1,457	38	1,401	37	1,649
(d) Pension fund societies - Sociétés de caisses de retraite	25	1,361	24	1,477	20	1,484	17	1,611	14	1,941	12	2,216
Total	3,543	25,234	3,403	29,737	3,302	35,517	3,245	43,203	3,256	51,685	3,364	61,514
Investment in pooled pension funds - Placements dans des caisses communes	2,294	1,461	2,164	1,721	2,063	1,883	1,991	1,928	1,949	2,133	1,894	2,423
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	79	27	72	41	73	114	106	277	122	394	143	506
Employees covered (in thousands) - Participants (en milliers)	2,667	...	2,757	...	2,824	...	2,964	...	3,048	...	3,099	...

there is a considerable difference in the number of reporting units in this survey and the number of trustee pension plans active in Canada.

This publication is based on data compiled from completed returns from 82% of the known universe of trustee pension funds, accounting for 96% of total assets. Where previous data were available, information for the non-respondents was estimated. Since virtually all non-respondents represented relatively small funds, the few omissions would have little effect on total assets held by trustee pension funds.

Respondents were asked to provide both book and market values of their holdings in this survey. The method of measurement of the assets at book and market values is at the discretion of the trustees. Conceptually, both book and market values may vary from one fund to another. It has been argued that the book value should be the purchase price of the investments. However, for practical reasons, many fund administrators adjust the book values periodically to reflect unrealized gains or losses in the investments. Market values may be even more difficult to determine. Ideally, a market value can be determined only after the investment has been sold. Therefore, the market value assigned to an investment by the fund administrator is based on the assumption that this current value could be realized.

Virtually all returns in the 1981 survey showed the book value of the assets. The corresponding market values were reported for nearly 97% of the funds, covering approximately 80% of assets at book value. For those funds in this latter group invested in marketable securities, the market values were estimated by assuming that the relationship between market and book value was the same for the incomplete returns as for the completed returns. Out of the \$5.7 billion held in non-marketable provincial government bonds, a market value was calculated for \$1.3 billion and for the balance, the book value was imputed as market.

Highlights

The book value of assets increased by \$9.8 billion over the survey year to \$61.5 billion. This increase of 19% over the assets calculated in 1980 is comparable to the annual increases reported in the previous five years. It is, however, considerably greater than the 11% to 12% annual increases recorded in the early 1970s. Even considering the effects of the recent rapid growth in the consumer price index relative to the C.P.I. increases recorded a decade ago, pension funds are currently still growing at a considerably more rapid rate.

The \$61.5 billion in assets at book value was held for greater than three million members in the employ of the plan sponsors as well as for an undertermined number of terminated and retired employees. Considering just the

différence considérable entre le nombre d'unités déclarantes et celui des régimes de retraite en fiducie en vigueur au Canada.

Les données publiées sont tirées des questionnaires remplis par 82% de l'univers connu des caisses de retraite en fiducie, ce qui représente 96% de l'actif total. Chaque fois que c'était possible, on a établi des chiffres estimatifs pour les non-répondants à partir de données antérieures connues. Comme, dans la plupart des cas, il s'agissait de caisses relativement petites, les quelques omissions n'auraient eu que peu d'incidence sur l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Les répondants devaient déclarer à la fois la valeur comptable et la valeur marchande de leurs avoirs dans cette enquête. La méthode utilisée pour déterminer les valeurs comptable et marchande de l'actif des fiduciaires est laissée à leur entière discrétion. Conceptuellement, les valeurs comptable et marchande peuvent varier d'une caisse à une autre. Certains sont d'avis que la valeur comptable devrait correspondre aux prix d'achat des titres de placement. Toutefois, pour des raisons d'ordre pratique, de nombreux gestionnaires de caisse rajustent périodiquement la valeur comptable de leur actif de façon à prendre en compte les pertes ou les gains non réalisés au titre de leurs placements. La valeur marchande est parfois encore plus difficile à fixer. En fait, elle ne devrait être déterminée qu'après la vente des titres de placement. Le gestionnaire de caisse doit donc établir la valeur marchande d'un placement en fonction de sa valeur actuelle en supposant qu'elle pourrait être réalisée.

Presque tous les répondants à l'enquête de 1981 ont déclaré la valeur comptable de l'actif. Les valeurs marchandes correspondantes ont été déclarées pour près de 97% des caisses, ce qui représente environ 80% de l'actif exprimé en valeur comptable. Dans le cas des caisses de ce dernier groupe dont l'actif était placé dans des valeurs négociables, on a estimé les valeurs marchandes en supposant que le rapport entre les valeurs marchande et comptable était le même pour les questionnaires partiellement remplis et pour les questionnaires entièrement remplis. Sur les \$5.7 milliards détenus dans des obligations non négociables des administrations provinciales, on a calculé la valeur marchande pour \$1.3 milliard et, pour le reste, on a remplacé la valeur marchande par la valeur comptable.

Faits saillants

La valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'est accrue de \$9.8 milliards au cours de l'année d'enquête, pour atteindre la somme de \$6.5 milliards. Cette augmentation de 59% par rapport à l'actif calculé en 1980 est comparable aux hausses annuelles enregistrées au cours des cinq années précédentes. Elle est cependant considérablement supérieure aux augmentations annuelles de 11% à 12% observées au début des années 70. Même si l'on tient compte des effets de la récente croissance rapide de l'indice des prix à la consommation en regard des hausses de l'indice enregistrées il y a une dizaine d'années, on constate que les caisses de pensions continuent néanmoins de croître à un rythme beaucoup plus rapide.

L'actif de \$61.5 milliards déclaré au titre de la valeur comptable était détenu dans des caisses pour le compte de plus de trois millions de participants à des régimes établis à titre continu par l'employeur et d'un nombre indéterminé de salariés qui ont quitté

Figure I
Assets of Trusteed Pension Funds, 1960, 1970-1981
Actif des caisses de retraite en fiducie, 1960, 1970-1981

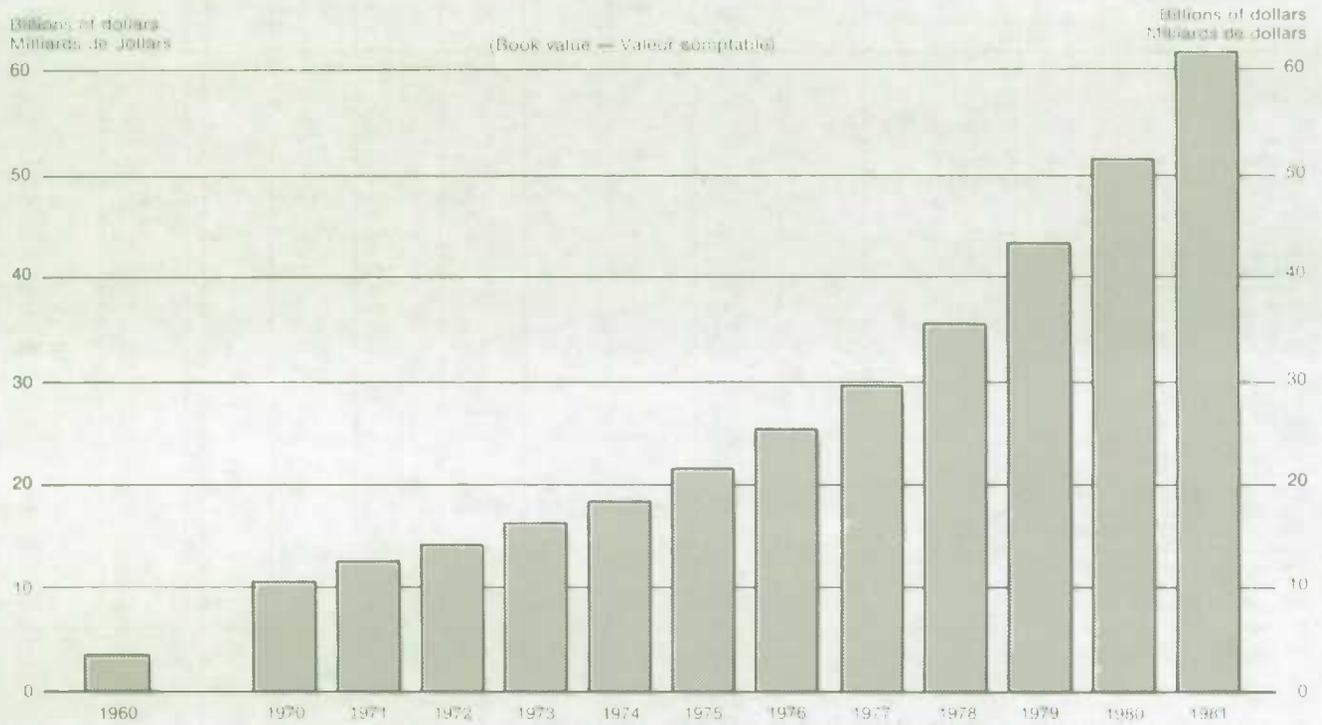
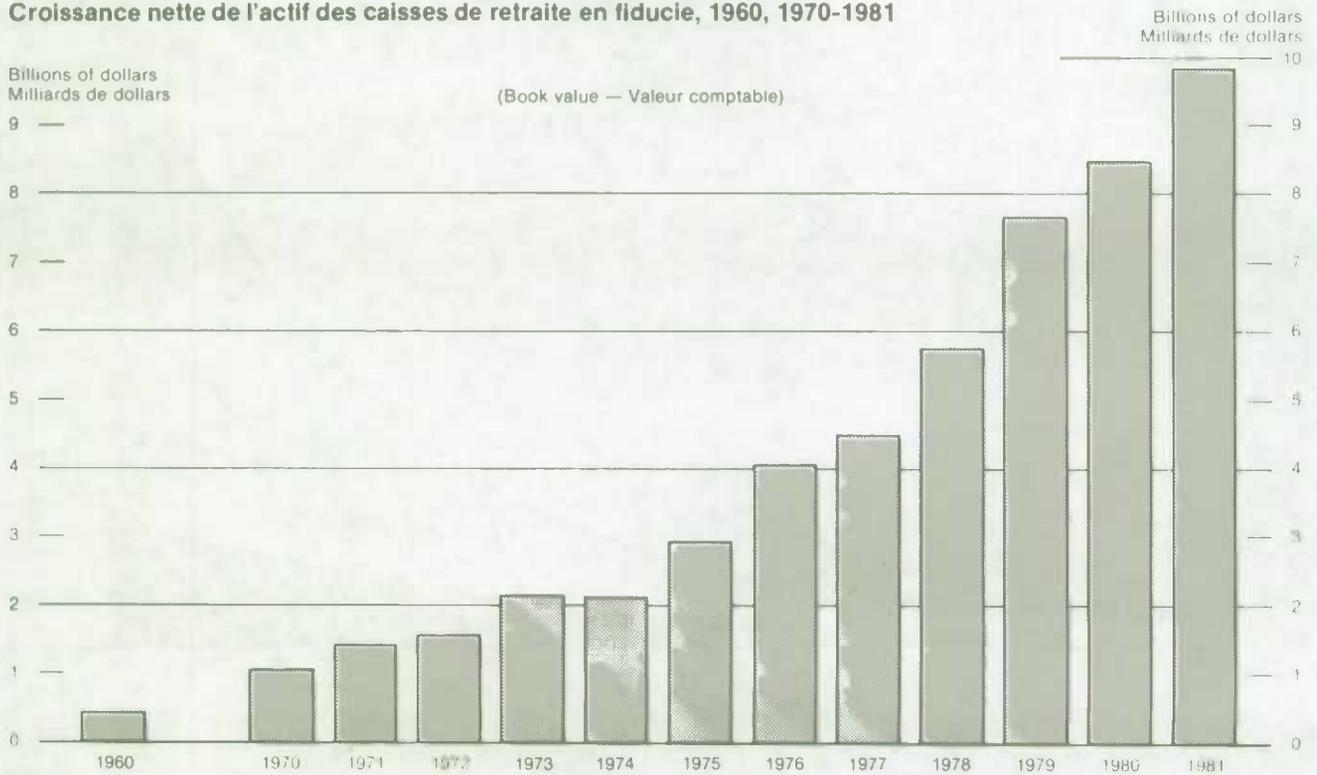


Figure II
Net Growth of Trusteed Pension Funds Assets, 1960, 1970-1981
Croissance nette de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1960, 1970-1981

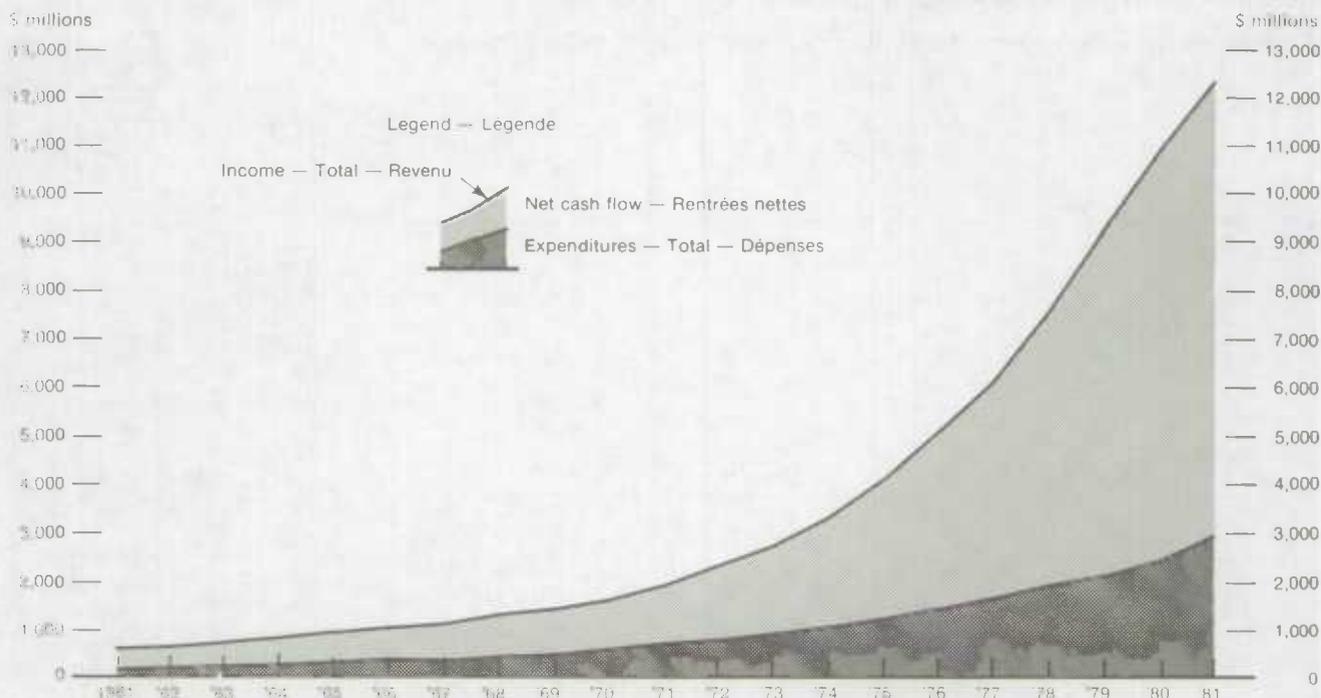


TEXT TABLE IV. Summary of Income and Expenditures, Trusteed Pension Funds, 1960, 1970, 1974-1981

TABLEAU EXPLICATIF IV. Sommaire du revenu et des dépenses, caisses de retraite en fiducie, 1960, 1970, 1974-1981

Income and expenditures Revenu et dépenses	1960	1970	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
	millions of dollars - millions de dollars									
Income - Revenu										
Employee contributions - Cotisations des employés	160	396	711	854	1,133	1,198	1,409	1,584	1,774	2,106
Employer contributions - Cotisations des employeurs	230	658	1,417	1,873	2,259	2,722	3,271	3,429	3,758	3,915
Total	390	1,054	2,128	2,727	3,392	3,920	4,680	5,013	5,532	6,021
Investment income - Revenu de placements	152	546	1,164	1,326	1,639	2,044	2,571	3,368	4,246	5,491
Realized profit on sale of securities - Bénéfice réalisé sur la vente de titres	2	15	49	45	59	93	282	796	1,076	784
Miscellaneous - Divers	6	10	20	12	14	48	38	46	129	62
Total	160	571	1,233	1,383	1,712	2,185	2,891	4,210	5,451	6,337
Income - Total - Revenu	550	1,625	3,361	4,110	5,104	6,105	7,571	9,223	10,983	12,358
Expenditures - Dépenses										
Pension payments out of funds - Versements de rentes puisés dans la caisse	107	377	754	900	1,037	1,195	1,400	1,625	1,884	2,212
Cost of pensions purchased - Coût des rentes achetées	5	16	26	29	35	37	44	70	84	99
Cash withdrawals - Retraits en espèces	30	110	201	175	248	280	380	333	402	446
Administration costs - Frais d'administration	1	12	22	27	32	43	48	62	72	87
Realized loss on sale of securities - Perte subie sur la vente de titres	6	99	99	122	93	117	63	10	25	116
Other expenditures - Autres dépenses	2	15	68	37	9	13	16	48	28	12
Expenditures - Total - Dépenses	153	629	1,170	1,290	1,454	1,685	1,951	2,148	2,495	2,972

Figure III
Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1961-1981
Revenu et dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1961-1981



active plan members, this \$61.5 billion represented \$19,847 in reserves per member, a considerable increase over the \$16,956 per member recorded in 1980 and the \$6,554 ten years earlier. If measured in 1971 dollars however, this \$61.5 billion converts to just \$26 billion or \$8,378 per active member.

The market value of assets, at nearly \$59 billion, dropped below the book value for the first time since 1977. Because of limitations in the calculation of market values, as explained in the preceding section, these data should be used with considerable caution. Despite these limitations, however, the asset profile presented in Text Table V demonstrates the effect of market conditions on trustee pension funds in 1981. The market value - book value ratio of aggregate bond holdings registered its lowest level ever and the equity ratio, which had steadily increased since 1974, decreased substantially in 1981.

Income and Expenditures

Most trustee pension funds in Canada continue to have a positive cash flow. In fact, as Figure III illustrates, the net cash flow of all funds in 1981 reached nearly \$9.4 billion, a considerable increase over the \$8.5 billion recorded in 1980. While the cost of providing benefits and meeting other expenses climbed to nearly \$3 billion in 1981, aggregate receipts and gains exceeded \$12 billion.

As in previous years, contributions continued to be a major source of income for trustee pension funds. Employees and employers contributed a total of \$6,021 million in 1981, an increase of \$489 million over the previous year. Nearly two thirds of this total was paid by the employers.

Investment earnings, which have been an important source of income for pension funds over the years, amounted to \$5,491 million during 1981, an increase of \$1,245 million over the previous year. Bonds, representing both government and corporate obligations, yielded \$2,801 million, accounting for over half the total investment income. Dividends from equity holdings amounted to \$740 million while interest from mortgages yielded \$683 million. In addition, interest on bank and trust company deposits and on short-term investments produced some \$875 million and another \$329 million came from dividends on investments in pooled funds of trust companies, mutual funds and segregated funds of insurance companies.

Profits on sales of securities, which had reached an all-time high of \$1,076 million in 1980, declined to \$784 million in 1981. It must be remembered that this \$784 million is not the total gains made on liquidation of securities, but the aggregate of the net gains less the losses for individual funds during 1981.

leur emploi ou qui sont à la retraite. Si l'on tient compte uniquement des participants actifs, cela représente une réserve de \$19,847 par membre, soit une augmentation considérable par rapport à la somme de \$16,956 par participant enregistrée en 1980 et à celle de \$6,554 enregistrée dix ans plus tôt. Exprimés en dollars de 1971 toutefois, ces \$61.5 milliards n'équivalent qu'à \$26 milliards, ou \$8,378 par participant actif.

Pour la première fois depuis 1977, la valeur marchande de l'actif (qui atteint presque \$59 milliards) est tombée en deçà de la valeur comptable. Ces données doivent être utilisées avec une extrême prudence en raison des limites qui nous étaient imposées dans le calcul des valeurs marchandes, comme nous l'avons expliqué précédemment. En dépit de ces limites cependant, le profil de l'actif que trace le tableau explicatif V montre l'effet des conditions du marché sur les régimes de pensions en fiducie en 1981. Le ratio valeur marchande-valeur comptable de l'actif global détenu sous forme d'obligations a atteint le plus bas niveau jamais enregistré et celui de l'actif détenu sous forme d'actions, qui avait augmenté d'une façon soutenue depuis 1974, a beaucoup diminué en 1981.

Revenus et dépenses

La plupart des caisses de retraite en fiducie au Canada continuent d'afficher des rentrées de fonds. En fait, d'après la figure III, les rentrées nettes de toutes les caisses ont atteint près de \$9.4 milliards en 1981, ce qui représente une hausse considérable par rapport à la somme de \$8.5 milliards enregistrée en 1980. Bien que le montant des prestations à verser et des autres dépenses soit passé à presque \$3 milliards en 1981, les recettes et les gains totaux ont dépassé les \$12 milliards.

Comme les années précédentes, les cotisations ont continué d'être une des principales sources de revenu des caisses de retraite en fiducie. Salariés et employeurs ont cotisé au total \$6,021 millions en 1981, soit \$489 millions de plus qu'en 1980. Près des deux tiers de cette somme provenaient des employeurs.

Les gains de placement qui, depuis des années, constituent une part importante des caisses de retraite, se sont élevés à \$5,491 millions en 1981, ce qui représente une hausse de \$1,245 millions par rapport aux chiffres enregistrés l'année précédente. Les obligations de l'administration publique et des sociétés ont rapporté \$2,801 millions, intervenant pour plus de la moitié de l'ensemble des revenus de placement. Les dividendes versés au titre d'actions totalisaient \$740 millions et les intérêts hypothécaires, \$683 millions. De plus, les intérêts de dépôts dans les banques et les sociétés de fiducie et les intérêts de placements à court terme se sont élevés à environ \$875 millions et les dividendes versés au titre des placements dans les caisses en gestion commune des sociétés de fiducie, les fonds mutuels et les caisses en gestion distincte des sociétés d'assurance, à \$329 millions.

Les profits provenant de la vente de titres, qui avaient atteint un sommet sans précédent de \$1,076 millions en 1980, sont tombés à \$784 millions en 1981. Il ne faut pas oublier que ces \$784 millions ne constituent pas le total des gains réalisés sur la liquidation des titres, mais le total des gains nets moins les pertes subies par les diverses caisses en 1981.

TEXT TABLE V. Book and Market Value of Assets of Trusteed Pension Funds, 1960, 1970, 1974-1981

No.	Assets	Book value - Valeur comptable									
		1960		1970		1974		1975		1976	
		\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%
1	Investment in pooled pension funds	102	2.9	797	7.2	1,196	6.5	1,206	5.7	1,461	5.9
2	Mutual and investment funds	29	0.8	55	0.5	41	0.2	30	0.1	27	0.1
3	Investment in segregated funds	..	..	..	..	200	1.1	248	1.2	355	1.4
	Bonds:										
4	Government of Canada	653	18.2	471	4.3	366	2.0	405	1.9	620	2.5
5	Provincial governments	1,111	31.0	2,967	26.8	4,550	24.9	5,310	25.0	6,380	25.2
6	Municipal, school boards, etc.	382	10.7	761	6.9	797	4.3	876	4.1	966	3.8
7	Other Canadian	609	17.0	1,555	14.1	2,813	15.4	3,539	16.7	3,887	15.4
8	Non-Canadian	2	0.1	12	0.1	11	0.1	16	0.1	10	..
9	Total	2,757	77.0	5,766	52.2	8,537	46.7	10,146	47.8	11,663	46.9
	Stocks:										
10	Canadian, common	208	5.8	2,018	18.2	4,069	22.3	4,504	21.3	5,239	20.8
11	Canadian, preferred	26	0.7	72	0.7	96	0.5	99	0.5	79	0.3
12	Non-Canadian, common	23	0.7	580	5.3	601	3.3	704	3.3	894	3.5
13	Non-Canadian, preferred	1	..	10	0.1	7	..	6	..	1	..
14	Total	258	7.2	2,680	24.3	4,773	26.1	5,313	25.1	6,213	24.6
	Mortgages:										
15	Insured residential (NHA)	195	5.4	522	4.7	1,072	5.9	1,345	6.3	1,961	7.8
16	Conventional	104	2.9	500	4.5	864	4.7	1,126	5.3	1,388	5.5
17	Total	299	6.3	1,022	9.2	1,936	10.6	2,471	11.6	3,349	13.3
18	Real estate and lease-backs	29	0.8	48	0.4	53	0.3	96	0.5	144	0.8
	Miscellaneous:										
19	Cash on hand and in chartered banks	65	1.8	136	1.2	302	1.7	391	1.9	398	1.6
20	Guaranteed investment certificates	..	..	110	1.0	126	0.7	133	0.6	172	0.7
21	Other short-term investments	..	..	278	2.5	755	4.1	872	4.1	790	3.1
22	Accrued interest and dividends receivable	32	0.9	90	0.8	169	0.9	178	0.8	225	0.9
23	Accounts receivable	11	0.3	75	0.7	194	1.1	123	0.6	232	0.9
24	Other assets	1	..	2	..	2	..	3	..	5	..
25	Total	109	3.0	691	6.2	1,548	8.5	1,700	8.0	1,822	7.2
26	Total assets	3,583	100.0	11,059	100.0	18,284	100.0	21,210	100.0	25,234	100.0
		Market value - Valeur marchande									
		1981(1)		1970		1974		1975		1976	
		\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%
27	Investment in pooled pension funds	135	3.3	767	7.3	1,051	6.4	1,142	5.7	1,463	6.0
28	Mutual and investment funds	41	1.0	65	0.6	41	0.3	32	0.2	37	0.1
29	Investment in segregated funds	..	..	..	..	188	1.0	233	1.2	346	1.4
	Bonds:										
30	Government of Canada	560	13.7	407	3.9	317	1.9	346	1.8	612	2.5
31	Provincial governments	1,270	31.1	2,747	26.0	4,268	26.1	4,984	25.1	6,223	25.2
32	Municipal, school boards, etc.	419	10.3	641	6.1	671	4.1	739	3.7	873	3.5
33	Other Canadian	647	15.6	1,349	12.8	2,397	14.7	3,141	15.8	3,752	15.2
34	Non-Canadian	9	0.2	10	0.1	8	0.1	14	0.1	9	..
35	Total	2,905	71.1	5,154	46.9	7,661	46.9	9,224	46.5	11,469	46.4
	Stocks:										
36	Canadian, common	445	10.9	2,223	21.0	3,410	20.9	4,278	21.5	5,103	20.6
37	Canadian, preferred	17	0.4	67	0.6	69	0.4	81	0.4	70	0.3
38	Non-Canadian, common	67	1.7	541	5.1	468	2.9	646	3.3	932	3.8
39	Non-Canadian, preferred	..	..	9	0.1	4	..	4	..	1	..
40	Total	529	13.0	2,840	26.6	3,951	24.2	5,009	25.2	6,106	24.7
	Mortgages:										
41	Insured residential (NHA)	231	5.6	512	4.8	1,040	6.4	1,303	6.6	1,944	7.9
42	Conventional	110	2.7	496	4.7	838	5.1	1,102	5.5	1,384	5.6
43	Total	341	8.3	1,008	9.5	1,878	11.5	2,405	12.1	3,328	13.5
44	Real estate and lease-backs	33	0.8	48	0.5	53	0.3	96	0.5	144	0.6
	Miscellaneous:										
45	Cash on hand and in chartered banks	42	1.0	136	1.3	302	1.8	391	2.0	398	1.6
46	Guaranteed investment certificates	..	..	110	1.0	126	0.8	133	0.7	173	0.7
47	Other short-term investments	..	..	278	2.6	756	4.6	872	4.4	790	3.2
48	Accrued interest and dividends receivable	36	0.9	90	0.6	169	1.0	178	0.9	225	0.9
49	Accounts receivable	21	0.5	75	0.7	194	1.2	123	0.6	232	0.9
50	Other assets	2	0.1	3	..	2	..	3	..	5	..
51	Total	101	2.5	692	6.4	1,549	9.4	1,700	8.6	1,823	7.3
52	Total assets	4,085	100.0	10,574	100.0	16,352	100.0	19,841	100.0	24,716	100.0

(1) Market values not available for 1960

(2) Includes \$4.4 billion in non-marketable bonds at book value.

TABLEAU EXPLICATIF V. Valeur comptable et marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1960, 1970, 1974-1981

Book value - Valeur comptable										Eléments d'actif	No
1977		1978		1979		1980		1981			
\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%		
1,721	5.8	1,883	5.4	1,926	4.5	2,133	4.1	2,423	3.9	Placements dans des caisses communes	1
41	0.1	114	0.3	277	0.6	394	0.8	508	0.8	Caisses mutuelles et de placement	2
467	1.6	623	1.8	784	1.8	932	1.8	1,027	1.7	Placements dans des caisses séparées	3
1,138	3.8	1,805	5.1	3,831	8.9	5,510	10.7	6,433	10.5	Obligations:	
7,664	25.7	9,283	26.0	10,651	24.8	12,423	23.9	13,852	22.5	Gouvernement du Canada	4
1,152	3.9	1,262	3.6	1,441	3.3	1,578	3.1	1,776	2.9	Administrations provinciales	5
4,342	14.6	4,861	13.7	5,199	12.0	5,867	11.4	6,499	10.5	Administrations municipales, commissions scolaires, etc.	6
11	--	11	--	14	--	21	--	38	0.1	Obligations d'autres organismes canadiens	7
14,307	48.0	17,222	48.4	21,136	49.0	25,399	49.1	28,598	46.5	Obligations d'organismes étrangers	8
										Total	9
5,442	18.2	5,615	15.8	6,361	14.7	8,216	15.9	10,371	18.9	Actions:	
61	0.2	63	0.2	91	0.2	263	0.5	397	0.7	Ordinaires, de sociétés canadiennes	10
911	3.1	1,044	2.9	1,558	3.6	2,079	4.0	2,614	4.2	Privilégées, de sociétés canadiennes	11
3	--	4	--	6	--	2	--	2	--	Ordinaires, de sociétés étrangères	12
6,417	21.5	6,726	18.9	8,016	18.5	10,560	20.4	13,384	21.8	Privilégées, de sociétés étrangères	13
										Total	14
2,191	7.4	2,591	7.3	2,917	6.8	3,081	6.0	3,286	5.3	Hypothèques:	
1,807	6.1	2,206	6.2	2,442	5.7	2,676	5.2	2,918	4.8	Assurées sur l'habitation(LNH)	15
3,998	13.5	4,797	13.5	5,359	12.5	5,757	11.2	6,204	10.1	Ordinaires	16
										Total	17
200	0.7	247	0.7	410	0.9	561	1.1	815	1.3	Biens-fonds et tenures bail	18
										Divers:	
526	1.8	910	2.6	1,229	2.8	1,910	3.7	2,623	4.3	Encaisse et dépôts dans les banques à charte	19
254	0.9	365	1.0	346	0.8	309	0.6	485	0.8	Certificats de placements garantis	20
1,209	4.1	1,831	5.2	2,793	6.5	2,608	5.0	4,127	6.7	Autres placements à court terme	21
305	1.0	393	1.1	517	1.2	667	1.3	913	1.5	Intérêts courus et dividendes à recevoir	22
289	1.0	403	1.1	398	0.9	426	0.8	384	0.6	Comptes à recevoir	23
3	--	3	--	12	--	29	0.1	23	--	Autres éléments d'actif	24
2,586	8.8	3,905	11.0	5,295	12.2	5,949	11.5	6,555	13.9	Total	25
29,737	100.0	35,517	100.0	43,203	100.0	51,685	100.0	61,514	100.0	Actif total	26
Market value - Valeur marchande											
1977		1978		1979		1980		1981			
\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%		
1,737	5.8	1,946	5.3	2,023	4.6	2,319	4.3	2,466	4.2	Placements dans des caisses communes	27
41	0.1	128	0.4	310	0.7	490	0.9	536	0.9	Caisses mutuelles et de placement	28
468	1.6	643	1.8	822	1.9	1,022	1.9	1,013	1.8	Placements dans des caisses séparées	29
1,119	3.8	1,717	4.7	3,448	7.8	4,990	9.2	5,686	9.7	Obligations:	
7,589	25.7	9,106	25.3	10,046	22.9	11,693	21.7	12,349 (2)	21.0	Gouvernement du Canada	30
1,093	3.7	1,175	3.2	1,237	2.8	1,364	2.5	1,358	2.3	Administrations provinciales	31
4,270	14.5	4,650	12.8	4,636	10.5	5,081	9.4	5,309	9.0	Administrations municipales, commissions scolaires, etc.	32
10	--	11	--	14	--	20	--	37	--	Obligations d'autres organismes canadiens	33
14,081	47.7	16,659	46.0	19,381	44.0	23,148	42.6	24,799 (2)	42.0	Obligations d'organismes étrangers	34
										Total	35
5,461	18.5	6,726	18.6	8,818	20.1	11,906	22.2	11,770	20.7	Actions:	
59	0.2	64	0.2	109	0.2	309	0.6	393	0.7	Ordinaires, de sociétés canadiennes	36
892	3.0	1,129	3.1	1,785	4.0	2,849	5.3	2,858	4.8	Privilégées, de sociétés canadiennes	37
3	--	4	--	7	--	2	--	2	--	Ordinaires, de sociétés étrangères	38
6,415	21.7	7,923	21.9	10,719	24.3	15,066	28.1	15,023	25.5	Privilégées, de sociétés étrangères	39
										Total	40
2,196	7.5	2,561	7.1	2,790	6.3	2,802	5.2	2,902	4.9	Hypothèques	
1,806	6.1	2,182	6.0	2,354	5.3	2,551	4.7	2,716	4.6	Assurées sur l'habitation(LNH)	41
4,002	13.6	4,743	13.1	5,144	11.8	5,353	9.9	5,618	9.5	Ordinaires	42
										Total	43
202	0.7	253	0.7	413	0.9	605	1.1	936	1.6	Biens-fonds et tenures à bail	44
										Divers:	
526	1.8	910	2.5	1,229	2.8	1,910	3.5	2,623	4.4	Encaisse et dépôts dans les banques à charte	45
254	0.9	366	1.0	347	0.8	309	0.6	486	0.8	Certificats de placements garantis	46
1,213	4.1	1,833	5.1	2,798	6.3	2,614	4.8	4,129	7.0	Autres placements à court terme	47
305	1.0	393	1.1	517	1.2	667	1.2	913	1.6	Intérêts courus et dividendes à recevoir	48
289	1.0	403	1.1	398	0.9	426	0.8	384	0.7	Comptes à recevoir	49
3	--	3	--	12	--	29	0.1	23	--	Autres éléments d'actif	50
2,590	8.8	3,908	10.8	5,301	12.0	5,955	11.0	6,550	14.5	Total	51
29,538	100.0	36,203	100.0	44,113	100.0	53,958	100.0	58,889 (2)	100.0	Actif total	52

(1) Aucune valeur marchande n'a été déclarée à l'enquête de 1960.

(2) Ci-inclus \$4.4 milliards en obligations non-vendables selon leur valeur comptable.

On the expenditure side, the major charge to the funds was the \$2,212 million paid out in the form of pensions to retired plan members, an increase of \$328 million over the previous year. This charge accounted of 74.4% of the total expenditures. In addition, nearly \$100 million was withdrawn from the funds to purchase pensions from insurance companies on behalf of retired employees, while another \$19 million was paid out to settle death claims. Another significant expenditure of trustee pension funds is the money paid out to plan members who terminate their employment and elect to take a refund of the contributions in lieu of a deferred pension. These cash withdrawals amounted to \$376 million in 1981, up \$57 million over the previous year. Changes in funding agencies resulted in the transfer of \$35 million to other funding media while \$16 million was withdrawn in respect of discontinued plans. Some plans provide for administrative costs to be paid from their funds and in 1981 these charges amounted to \$87 million, just a fraction of a per cent of the assets held and only 3% of the total expenditures. It appears, therefore, that most of the costs incurred in managing these funds are paid by the employers themselves and only a small portion of the total administration costs are charged against the funds.

Just as the aggregate of net profits on sales of securities declined in 1981 relative to 1980, the total of the losses on such asset liquidations, in the cases of funds where losses exceeded gains, increased from \$25 million to \$116 million.

Distribution of Assets

Some significant changes were observed in the distribution pattern of trustee pension fund assets over the previous year. The proportion of assets held in bonds in 1981, though still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, declined to 46.5% from the 49% recorded in 1980. Nearly \$13.9 billion was held in provincial government bonds and accounted for 48% of total bond holdings, while federal bonds of \$6.4 billion and municipal bonds of \$1.8 billion accounted for another 29%. Investments in corporate bonds of \$6.5 billion accounted for 23% of total bond holdings, the same as the previous year.

The direct investment of pension funds in equities has steadily increased over the years, reaching a record high of nearly \$13.4 billion at book value by the end of 1981. In relative terms, stock holdings increased to 21.8% of total assets, a slight increase from the 20.4% recorded in 1980.

As in 1979 and 1980, mortgage holdings increased in real terms but declined in relative terms. Mortgage investments increased by \$447 million during 1981 to \$6,204 million while decreasing as a percentage of the total assets to just 10%, the lowest percentage recorded since 1973.

Continuing the trend of recent years, fund managers retained substantial pension fund monies in cash, guar-

Les prestations versées aux participants à la retraite, qui s'élevaient à \$2,212 millions constituèrent le principal poste de dépense des caisses de retraite en 1980, ce qui représente une augmentation de \$328 millions par rapport 1980. Elles représentaient 74.4% des dépenses totales. En outre, près de \$100 millions ont été retirés des caisses et affectés à l'achat, auprès de sociétés d'assurance, de rentes au nom de salariés à la retraite; par ailleurs, les garanties décès s'établissaient à \$19 millions. Les sommes versées aux participants qui quittent leur emploi et décident d'exiger le remboursement de leurs cotisations à la place d'une rente différée constituent un autre retrait d'espèces des caisses de retraite en fiducie. Ces retraits ont totalisé \$376 millions en 1981, ce qui représente une hausse de \$57 millions par rapport à l'année précédente. Les changements d'organismes de financement ont entraîné des virements de fonds de \$35 millions, et l'abandon de régimes de retraite a nécessité le versement de \$16 millions. Certains régimes prévoient le règlement des frais administratifs à même leur caisse et, en 1981 ces frais s'élevaient à \$87 millions, soit moins d'un pour cent de l'actif détenu et seulement 3% des dépenses totales. On voit donc que la majorité des frais engagés pour la gestion de ces caisses est réglée par les employeurs et que seulement une petite partie de l'ensemble des frais administratifs est imputée aux caisses.

Alors que le total des profits nets réalisés sur la vente de titres a diminué entre 1980 et 1981, les pertes totales subies au titre de la liquidation de cet élément d'actif ont augmenté dans le cas des caisses où les pertes dépassaient les gains, passant de \$25 millions à \$116 millions.

Répartition de l'actif

On a observé des changements importants dans la répartition de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie par rapport à l'année précédente. Bien qu'elle soit encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, la proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations est tombée de 49% en 1980 à 46.5% en 1981. Les obligations des administrations provinciales se sont chiffrées à près de \$13.9 milliards, soit 48% de l'avoir total sous forme d'obligations, tandis que les obligations des administrations fédérale et municipales s'élevaient à \$6.4 milliards et à \$1.8 milliard respectivement, et intervenaient pour un autre 29%. Quant aux obligations des sociétés (\$6.5 milliards), elles représentaient 23% des obligations détenues, soit la même proportion que l'année précédente.

Les placements en actions des caisses de retraite ont connu une augmentation soutenue au fil des ans, pour atteindre un sommet sans précédent de près de \$13.4 milliards (valeur comptable) à la fin de 1981. En chiffres relatifs, les placements en actions sont passés à 21.8% de l'actif total, soit une légère hausse par rapport à 1980 (20.4%).

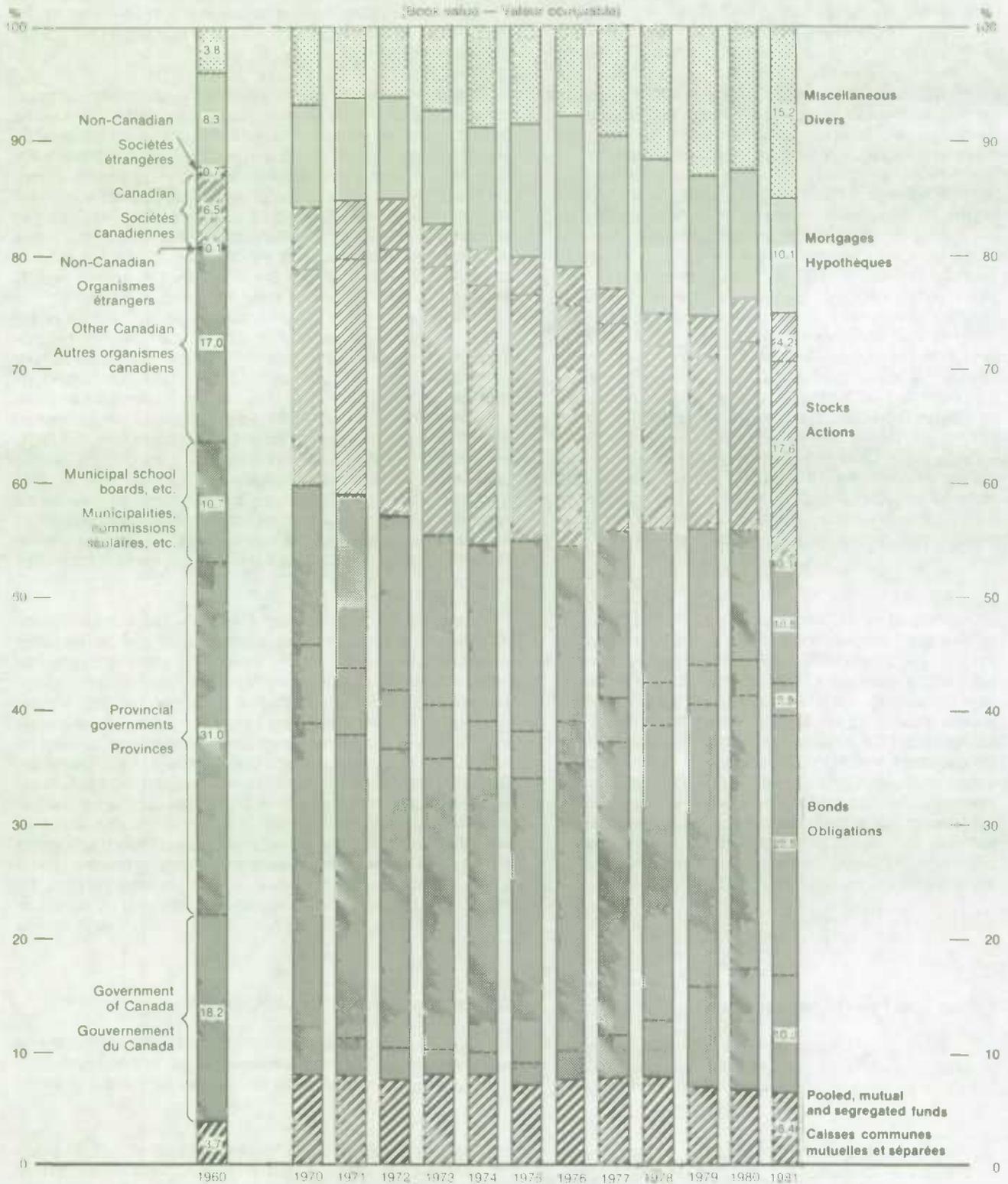
Tout comme en 1979 et 1980, les placements hypothécaires ont augmenté en termes réels et diminué en termes relatifs. En 1981, ils se sont accrus de \$447 millions pour atteindre \$6,204 millions, alors que leur part de l'actif total est tombée à 10% seulement pourcentage le plus bas enregistré depuis 1973.

Poursuivant la tendance amorcée au cours des dernières années, les gestionnaires de caisses de retraite ont continué de

Figure IV

Percentage Distribution of Assets in Trusted Pension Funds, 1960, 1970-1981

Distribution proportionnelle de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1960, 1970-1981



anteed investment certificates and other short-term securities. In fact, these investments increased substantially both in absolute and in relative terms. In 1981 these liquid assets amounted to \$7,235 million, an increase of \$2,408 million over the previous year. As a proportion of total assets, cash and short-term investments accounted for 11.8% at book value, a substantial increase over the 9.3% in 1980.

As has been the case for many years, a sizeable portion of the assets continue to be held in units of pooled funds of trust companies, mutual and investment funds and segregated funds of insurance companies. In 1981 these investments at book value amounted to \$3,958 million or 6.4% of the total assets. To arrive at an aggregate figure of investments in bonds, equities or mortgages either directly or indirectly through shares in these funds, consideration must be given to the asset portfolio of these funds. The section at the end of this report entitled "Pooled Pension Trust Funds" demonstrates that 45% of the book value of the assets of pooled funds of trust companies is held in mortgages and 23% and 17% respectively in stocks and bonds. The previously mentioned Statistics Canada publication *Financial Institution - Financial Statistics* provides a detailed investment portfolio of segregated funds of insurance companies. Nearly 30% of these funds were invested in equities in 1981 and some 19% were mortgages. It must be remembered that the \$1,027 million invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies is only a fraction of the total pension plan deposits in these funds.

Segregated funds, which allow insurance companies to diversify their pension business by offering clients a medium for unrestricted investment of pension funds, were first introduced in Canada in 1961. In that year federal insurance laws were amended permitting insurance companies to invest pension contributions in equities, provided these funds were segregated from regular life insurance and annuities business. These funds permitted under Section 81(5) of the Canadian and British Insurance Companies Act¹ have grown at a very rapid rate. Under this authority insurance companies provide not only pooled or commingled funds for investment purposes, but also complete investment services in equities, mortgages, etc., for individual pension plans.

Public and Private Sector Funds

Trustee pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies, and variations in asset portfolios are particularly significant between public and

¹ Also authorized under Section 37(5) of the Foreign Insurance Companies Act and Section 139(1) of the Canadian and British Insurance Companies Act.

conserver d'importantes sommes sous forme d'encaisse, de certificats de placement garanti et d'autres titres à court terme. En fait, ces placements ont beaucoup augmenté tant en termes relatifs qu'absolus. En 1981, les liquidités ont totalisé \$7,235 millions, soit \$2,048 millions de plus que l'année précédente. L'encaisse et les placements à court terme ont représenté 11.8% de la valeur comptable de l'actif total, soit beaucoup plus que les 9.3% enregistrés en 1980.

Comme c'est le cas depuis bon nombre d'années, un pourcentage appréciable de l'actif continue d'être détenu sous forme d'unités dans les caisses en gestion commune de sociétés de fiducie, dans les fonds mutuels et les fonds de placement ainsi que dans les caisses en gestion distincte des sociétés d'assurance. En 1981, la valeur comptable de ces placements s'élevait à \$3,958 millions, soit 6.4% de l'actif total. Pour connaître la somme globale investie directement ou indirectement sous forme d'obligations, d'actions ou d'hypothèques, il faut examiner le portefeuille de ces caisses. Selon les chiffres présentés à la section intitulée "Caisses de retraite en gestion commune" à la fin de la présente publication, les placements hypothécaires, les actions et les obligations représentent 45%, 23% et 17% respectivement de la valeur comptable de l'actif détenu dans les caisses en gestion commune des sociétés de fiducie. Le bulletin de Statistique Canada *Institutions financières - Statistiques financières* présente en détail le portefeuille de placement des caisses en gestion distincte offertes par les sociétés d'assurance. En 1981, les placements en actions représentaient près de 30% de ces fonds et les placements hypothécaires, quelque 19%. À noter que les \$1,027 millions que les gestionnaires de caisses de retraite en fiducie ont investi dans les caisses en gestion distincte de sociétés d'assurance ne représentent qu'une fraction de l'ensemble des dépôts des régimes de retraite dans ces caisses.

L'apparition au Canada des premières caisses en gestion distincte, qui permettent aux sociétés d'assurance de diversifier leurs services en offrant à leurs clients la possibilité d'investir sans limite leur caisse de retraite, remonte à 1961. Cette année-là, l'administration fédérale a modifié ses lois sur les sociétés d'assurance afin que ces dernières puissent investir sous forme d'actions les cotisations versées aux caisses de retraite, pourvu que celles-ci soient gérées séparément de l'assurance-vie et des rentes. Ces caisses, dont la création est autorisée aux termes de l'article 81(5) de la Loi sur les compagnies d'assurance canadiennes et britanniques¹, se sont très vite répandues. En vertu de cette loi, les sociétés d'assurance offrent non seulement des caisses en gestion commune ou mixte à des fins de placement, mais également des services de placement complets, par exemple des placements en actions et des placements hypothécaires, adaptés aux régimes de retraite.

Caisses des secteurs public et privé

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placements est loin d'être uniforme; l'écart de portefeuilles est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et

¹ Également autorisée aux termes de l'article 37(5) de la Loi sur les compagnies d'assurance étrangères et de l'article 139(1) de la Loi sur les compagnies d'assurance canadiennes et britanniques.

TEXT TABLE VI. Asset Distribution of Trusteed Pension Funds in the Public and Private Sectors (Book Value)
1960, 1970, 1972-1981

TABLEAU EXPLICATIF VI. Répartition de l'actif des caisses de retraite en fiducie dans les secteurs public et privé
(valeur comptable) 1960, 1970, 1972-1981

	Bonds		Stocks		Mortgages		Real estate lease-backs and miscellaneous		Pooled funds(1)		Mutual and investment funds		Total	
	Obligations		Actions		Hypothèques		Biens-fonds et tenures à bail et divers		Caisses communes(1)		Caisses mutuelles et de déplacement			
	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%
Public sector(2) - Secteur public(2):														
1960	1,184	83.4	18	1.3	131	9.2	51	3.6	6	0.4	29	2.1	1,419	100.0
1970	3,330	68.2	588	12.0	517	10.6	315	6.5	98	2.0	33	0.7	4,881	100.0
1972	4,217	66.1	966	15.2	645	10.1	384	6.0	138	2.2	28	0.4	6,378	100.0
1973	4,829	64.6	1,163	15.5	737	9.9	574	7.7	145	1.9	27	0.4	7,475	100.0
1974	5,454	63.6	1,318	15.4	918	10.7	678	7.9	188	2.2	16	0.2	8,572	100.0
1975	6,465	64.3	1,470	14.6	1,073	10.7	830	8.3	207	2.1	3	...	10,048	100.0
1976	7,728	63.2	1,824	14.9	1,439	11.8	978	8.0	251	2.1	3	...	12,223	100.0
1977	9,405	63.9	2,022	13.7	1,692	11.5	1,290	8.7	306	2.1	14	0.1	14,729	100.0
1978	11,503	64.4	2,148	12.0	2,046	11.5	1,747	9.8	351	2.0	58	0.3	17,853	100.0
1979	13,724	63.4	2,743	12.6	2,379	11.0	2,390	11.0	358	1.6	83	0.4	21,677	100.0
1980	16,292	62.6	3,991	15.3	2,634	10.1	2,596	10.0	355	1.4	144	0.6	26,012	100.0
1981	18,341	58.8	5,053	16.2	2,825	9.1	4,410	14.1	411	1.3	144	0.5	31,184	100.0
Private sector(3) - Secteur privé(3):														
1960	1,573	72.7	240	11.1	168	7.8	87	4.0	96	4.4	-	-	2,184	100.0
1970	2,436	39.4	2,092	33.9	505	8.2	424	6.9	699	11.3	22	0.3	6,178	100.0
1972	2,768	36.1	2,935	38.3	651	8.5	454	5.9	839	10.9	27	0.3	7,672	100.0
1973	2,875	33.1	3,258	37.5	814	9.4	663	7.6	1,064	12.2	22	0.2	8,696	100.0
1974	3,082	31.7	3,455	35.6	1,018	10.5	924	9.5	1,208	12.4	25	0.3	9,712	100.0
1975	3,682	33.0	3,843	34.4	1,397	12.5	966	8.7	1,247	11.2	27	0.2	11,162	100.0
1976	4,135	31.8	4,389	33.7	1,910	14.7	988	7.6	1,565	12.0	24	0.2	13,011	100.0
1977	4,902	32.7	4,395	29.3	2,306	15.4	1,498	9.9	1,882	12.5	27	0.2	15,008	100.0
1978	5,719	32.4	4,578	25.9	751	15.6	2,405	13.6	2,155	12.2	56	0.3	17,664	100.0
1979	7,412	34.4	5,273	24.5	2,980	13.9	3,314	15.4	2,353	10.9	194	0.9	21,526	100.0
1980	9,107	35.4	6,569	25.6	3,122	12.2	3,914	15.3	2,711	10.5	250	1.0	25,673	100.0
1981	10,257	33.8	8,331	27.5	3,379	11.1	4,960	16.4	3,039	10.0	364	1.2	30,330	100.0
Both sectors - Les deux secteurs:														
1960	2,757	77.0	258	7.2	299	8.3	138	3.9	102	2.8	29	0.8	3,583	100.0
1970	5,766	52.2	2,680	24.3	1,022	9.2	739	6.6	797	7.2	55	0.5	11,059	100.0
1972	6,983	49.7	3,901	27.8	1,296	9.2	838	6.0	977	6.9	55	0.4	14,050	100.0
1973	7,704	47.6	4,421	27.4	1,551	9.6	1,237	7.6	1,209	7.5	49	0.3	16,171	100.0
1974	8,536	46.7	4,773	26.1	1,936	10.6	1,602	8.8	1,396	7.6	41	0.2	18,284	100.0
1975	10,147	47.8	5,313	25.0	2,470	11.8	1,798	8.5	1,454	6.9	30	0.2	21,210	100.0
1976	11,863	46.9	6,213	24.6	3,349	13.3	1,966	7.8	1,816	7.3	27	0.1	25,234	100.0
1977	14,307	48.0	6,417	21.5	3,998	13.5	2,786	9.5	2,168	7.4	41	0.1	29,737	100.0
1978	17,222	48.4	6,726	18.9	4,797	13.5	4,152	11.7	2,506	7.2	114	0.3	35,517	100.0
1979	21,138	49.0	8,016	18.5	5,359	12.5	5,704	13.1	2,711	6.3	277	0.6	43,203	100.0
1980	25,399	49.1	10,560	20.4	5,756	11.2	6,510	12.6	3,066	5.9	394	0.8	51,685	100.0
1981	28,598	46.5	13,384	21.8	6,204	10.1	9,370	15.2	3,450	5.6	508	0.8	61,514	100.0

(1) Includes segregated funds

(1) Comprend les caisses séparées.

(2) Includes the following types of organizations: municipalities and municipal enterprises, provincial Crown corporations and government agencies, federal Crown, corporations and government agencies, educational institutions and organizations, and health institutions and organizations

(2) Comprend les genres d'organismes suivants: municipalités et entreprises municipales, sociétés fédérales et provinciales de la Couronne, organismes fédéraux et provinciaux, établissements et organismes d'enseignement, et établissements et organismes de santé

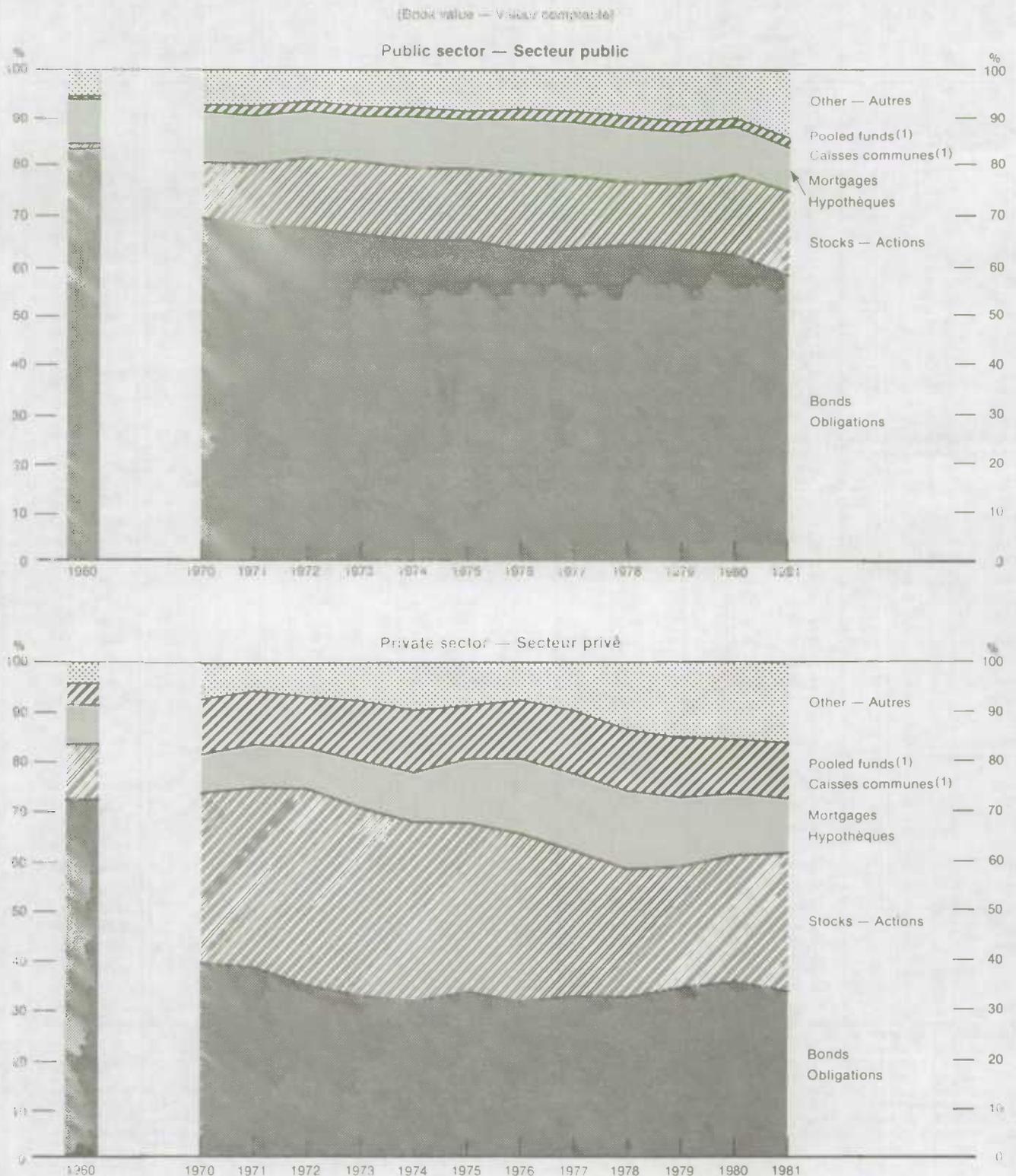
(3) Includes the following types of organizations: religious and charitable, trade and employee associations, co-operatives, incorporated and unincorporated business and others.

(3) Comprend les genres d'organismes suivants: organismes religieux et de bienfaisance, associations syndicales, coopératives, sociétés constituées, entreprises individuelles et autres.

Figure V

Asset Distribution of Trusted Pension Funds in the Public and Private Sectors, 1960, 1970-1981

Répartition de l'actif des caisses de retraite en fiducie dans les secteurs public et privé, 1960, 1970-1981



(1) Includes mutual and segregated funds
 (1) Ci-inclus les caisses mutuelles et séparées

TEXT TABLE VII. Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds in Public and Private Sectors, 1980 and 1981

TABLEAU EXPLICATIF VII. Revenu et dépenses dans les secteurs public et privé, 1980 et 1981

Income and expenditures Revenu et dépenses	Public sector - Secteur public				Private sector - Secteur privé			
	1980		1981		1980		1981	
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
Income - Revenu:								
Employee contributions - Cotisations des employés	1,333,976	23.8	1,611,926	24.3	439,544	8.2	493,836	8.6
Employer contributions - Cotisations des employeurs	1,805,700	32.2	1,913,832	28.9	1,952,772	36.4	2,001,252	34.9
Total	3,139,676	56.0	3,525,758	53.2	2,392,316	44.6	2,495,088	43.5
Investment income - Revenu de placements:								
Interest from - Intérêts sur:								
Bonds - Obligations	1,444,860	25.7	1,745,006	26.3	618,809	15.3	1,056,139	18.4
Bank or trust company deposits - Dépôts dans les banques ou société de fiducie	73,100	1.3	120,152	1.8	87,936	1.3	94,010	1.6
Mortgages - Hypothèques	257,794	4.6	299,518	4.5	322,581	8.0	383,954	6.7
Short-term investments - Placements à court terme	101,971	1.8	221,873	3.4	275,105	5.1	438,500	7.6
Dividends from - Dividendes sur:								
Canadian common stocks - Actions ordinaires, de sociétés canadiennes	181,605	3.2	235,890	3.6	298,475	5.8	372,789	6.5
Canadian preferred stocks - Actions privilégiées, de sociétés canadiennes	7,306	0.1	9,309	0.1	9,737	0.2	16,555	0.3
Foreign common and preferred stocks - Actions ordinaires et privilégiées, de sociétés étrangères	28,664	0.5	39,137	0.6	47,866	0.6	66,497	1.2
Real estate - Biens-fonds	18,499	0.3	29,973	0.5	23,116	0.4	33,158	0.8
Pooled mutual and segregated funds - Caisses communes, mutuelles et séparées	34,461	0.6	45,421	0.7	229,983	4.3	283,198	4.9
Other - Autres	400	--	--	--	3,780	0.1	182	--
Total	2,148,660	38.1	2,748,279	41.5	2,097,388	39.1	2,744,982	47.8
Realized profit on sale of securities - Bénéfice réalisé sur la vente de titres	292,122	5.2	314,845	4.8	783,669	14.6	468,661	8.2
Other receipts - Autres revenus	40,401	0.7	36,172	0.5	88,977	1.7	26,000	0.5
Total	2,481,183	44.0	3,097,296	46.8	2,970,034	55.4	3,239,643	56.5
Income - Total - Revenu	5,620,859	100.0	6,623,054	100.0	5,362,350	100.0	5,734,731	100.0
Expenditures - Dépenses:								
Pension payments out of fund including lump sum settlements - Pensions versées sur la caisse, y compris règlements en une seule somme	956,844	74.0	1,139,496	76.2	927,355	77.1	1,072,159	72.6
Cost of pensions purchased - Coût des rentes achetées	23,382	1.8	19,181	1.3	60,408	5.0	80,261	5.4
Cash withdrawals on - Retraits en espèces:								
Death - Décès	5,046	0.4	5,765	0.4	10,511	0.9	13,587	0.9
Separation - Cessation d'emploi	206,783	16.0	235,501	15.7	112,676	9.4	140,915	9.5
Discontinuation of plan - Abolition de la caisse	--	--	508	--	15,258	1.3	15,708	1.1
Change of funding agency - Changement de gestionnaire de caisse	40,011	3.1	7,160	0.5	11,636	1.0	27,487	1.9
Total	251,840	19.5	248,934	16.6	287,081	13.6	197,697	13.4
Administration costs - Frais d'administration	27,136	2.1	31,438	2.1	44,938	3.7	55,166	3.7
Realized loss on sale of securities - Perte subie sur la vente de titres	19,539	1.5	49,679	3.3	5,866	0.5	66,134	4.5
Other expenditures - Autres dépenses	13,704	1.1	6,988	0.5	13,798	1.1	4,914	0.3
Expenditures - Total - Dépenses	1,292,445	100.0	1,495,716	100.0	1,202,446	100.0	1,476,331	100.0

private sector funds. For the purpose of this publication, public sector funds are those established by the federal, provincial and municipal governments, including Crown corporations, agencies and educational and health institutions, to build up and maintain a portfolio of investments to pay future benefits to participating employees.

Of the 3,364 trustee funds tabulated in 1981, only 268 were in the public sector. While representing just 8% of all funds, the public sector funds covered 41% of all members and held 51% of the total assets. This heavy concentration of covered employees and asset holdings in the relatively few public sector funds was due to the fact that many of the larger funds were in the public sector. In fact, of the 98 funds with assets in excess of \$100 million in 1981, 43 were in the public sector.

Some large public sector funds are subject to restrictive investment policies and are obliged to invest in government bonds. In fact, for two funds the assets consist in total or partially of non-marketable provincial bonds. The asset profile of public sector funds, therefore varies sharply from that of private sector funds. To bring these differences into sharper focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distributions in the public and private sectors are shown separately in Text Table VI and graphically illustrated in Figure V.

As may be seen from both Text Table VI and Figure V, fixed income securities, consisting mainly of federal and provincial obligations, accounted for 58.8% of the total assets held by trustee funds in the public sector in 1981, versus only 33.8% in the private sector. Inversely, the proportion of the public sector assets invested in stocks was considerably lower than the percentage of private sector assets held in stocks, varying from 16.2% in the public sector to 27.5% in the private sector. This difference in investment policy was evident to a lesser degree in the area of investments in mortgages, where the public sector holdings represented 9.1% of total assets compared with 11.1% in the private sector.

Investment in pooled funds of trust companies, mutual and investment funds and segregated funds of insurance companies remained very small in the public sector at just 1.8%, but represented 11.2% of the private sector assets.

The major characteristic differentiating the public and private sector asset portfolios then, was the relatively high proportion of bonds that continued to be held by public sector funds. Moreover, a closer examination of these bonds reveals that in the public sector a much greater proportion was held in government bonds than is the case in the private sector. Of the \$18.3 billion invested in bonds in 1981 in the public sector, 85% was held in bonds guaranteed by the three levels of government while only 15% was held in bonds of Canadian and foreign corporations. On the other hand, in the private sector, less than 63% of the \$10.3 billion held in bonds was invested in those of the three levels of government and greater than 37% in those of corporations.

celles du secteur privé. Dans le présent bulletin, on entend par caisses du secteur public les caisses qui ont été établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales, y compris les sociétés de la Couronne, les organismes ainsi que les établissements d'enseignement et de santé, afin de constituer un portefeuille de placements qui servira au versement des prestations aux participants.

Même si le secteur public ne comptait que 268 des 3,364 caisses de retraite en fiducie en 1981, soit seulement 8% de l'ensemble des caisses, il regroupait néanmoins 41% du nombre total de participants et détenait 51% de l'actif total. La forte proportion de participants et de l'actif dans un nombre relativement restreint de caisses du secteur public est attribuable au fait que le secteur public détient les caisses de retraite les plus importantes au pays. En fait, 43 des 98 caisses dont l'actif dépassait \$100 millions en 1981 appartenaient au secteur public.

Certaines grandes caisses du secteur public font l'objet de politiques restrictives en matière de placements et sont tenues d'acheter des obligations des administrations publiques. En fait, l'actif de deux d'entre elles se compose en totalité ou en partie d'obligations provinciales non négociables. Le profil de l'actif des caisses du secteur public est donc très différent de celui des caisses du secteur privé. Le tableau explicatif VI, qui présente la répartition de l'actif dans les secteurs public et privé, et la figure V, qui en est la représentation graphique, font ressortir davantage ces différences et donnent un aperçu des modes de placement dans les deux secteurs.

Comme l'indiquent le tableau explicatif VI et la figure V les valeurs à revenus fixes, composées essentiellement d'obligations fédérales et provinciales, ont représenté 58.8% de l'actif total détenu par les caisses en fiducie dans le secteur public en 1981, contre seulement 33.8% dans le cas du secteur privé. Inversement, la proportion de l'actif du secteur public détenu sous forme d'actions (16.2%) était de loin inférieure à celle du secteur privé (27.5%). Cette différence de politique entre les deux secteurs était un peu moins évidente dans le domaine des placements hypothécaires, où le secteur public détenait 9.3% de son actif total et le secteur privé, 11.1%.

Les placements dans les caisses en gestion commune des sociétés de fiducie, les fonds de placement, les fonds mutuels et les caisses en gestion distincte des sociétés d'assurance sont restés négligeables dans le secteur public (à peine 1.8%), mais ils représentaient 11.2% de l'actif des caisses du secteur privé.

Ainsi, la principale caractéristique qui distingue le portefeuille du secteur public de celui de secteur privé est le pourcentage relativement élevé d'obligations que les caisses du secteur public ont continué de détenir. De plus, une étude plus approfondie révèle une proportion beaucoup plus forte d'obligations de l'administration publique dans le secteur public que dans le secteur privé. Des \$18.3 milliards détenus sous forme d'obligations dans le secteur public en 1981, 85% étaient des obligations garanties par les trois paliers de gouvernement et seulement 15%, des obligations de sociétés canadiennes et étrangères. Par ailleurs, dans le secteur privé, les obligations garanties par les trois paliers de gouvernement représentaient juste moins de 63% des \$10.3 milliards détenus sous forme d'obligations et celles des sociétés, plus de 37.7%.

Federal Crown corporation funds, though included in the public sector for the purposes of this study, have, as a whole, considerably different asset profiles from other public sector funds. In fact, federal Crown corporations follow investment policies more in line with private industry funds. In 1981, of the \$5.1 billion held by the pension funds of the 15 federal Crown corporations and agencies, 36% was invested in equities, 33% in bonds and 14% in mortgages.

Consequently, removing the federal Crown corporations from the public sector shows up even more the restrictive investment policies to which many public sector funds are subject. Of the \$26.1 billion held by the remaining public sector funds in 1981, 64% was invested in bonds, 12% in equities and 8% in mortgages.

Although there were only 268 public sector funds, they covered 54% of the aggregate income and 50% of expenditures, as is illustrated by Text Table VII. Of the \$6 billion contributed in total to trustee pension funds in 1981, \$3.5 billion or 59% was deposited in funds for public sector employees. Unlike the private sector, where only 20% of the \$2.5 billion contributed consisted of employee contributions, in the public sector, nearly 46% was contributed by the members themselves. The major reason for this greater proportion of employee contributions in the public sector is the fact that few public sector plans are non-contributory.

Pension Funds by Size

Trusteed pension funds may be measured in terms of the number of participants covered or the volume of assets held. Text Table VIII provides a profile of the income, expenditures and assets of all trustee pension funds by membership size group while Tables 11 to 14 provide this information by asset size group.

The number of trustee pension funds declined during the 1970s from a high of 4,072 funds in 1969 to 3,245 in 1979. This number remained virtually the same in 1980 (3,256), but increased significantly to 3,364 in 1981. This latter increase was most pronounced amongst the funds held for less than five employees. In 1979 only 456 funds representing 14% of all funds were for fewer than five workers; in 1980 551 or 17% of all funds were in this category and in 1981 608 or 18% of all funds were of this size group. This growth, no doubt, reflects the partial lifting of restrictions on plans for significant shareholders by Revenue Canada in recent years.

At the opposite end of the spectrum, the funds covering 1,000 or more employees increased from 397 in 1980 to 416 in 1981. While these 416 funds accounted for little more than 12% of the total number of funds, they covered nearly 89% of all members, 90% of total income, 88% of all expenditures and 89% of the assets at book value.

Bien qu'elles soient comprises dans le secteur public aux fins de l'étude, les caisses des sociétés de la Couronne affichent dans l'ensemble un profil très différent de celui des autres caisses du secteur public au chapitre de l'actif. En fait, leur politique de placement se rapproche davantage de celle des caisses du secteur privé. En 1981, des \$5.1 milliards détenus dans les caisses de retraite des 15 sociétés de la Couronne et organismes fédéraux, 36% étaient placés sous forme d'actions, 33% sous forme d'obligations et 14% sous forme d'hypothèques.

Ainsi, la suppression des sociétés de la Couronne du secteur public nous fait voir encore plus clairement les politiques de placement restrictives dont font l'objet bon nombre de caisses de retraite du secteur public. Des \$26.1 milliards détenus par les autres caisses du secteur public en 1981, 64% ont été placés sous forme d'obligations, 12% sous forme d'actions et 8% sous forme d'hypothèques.

Même si le secteur public ne comptait que 268 caisses, il représentait néanmoins 54% du revenu global et 50% des dépenses, comme l'illustre d'ailleurs le tableau explicatif VII. Des \$6 milliards cotisés aux caisses de retraite en fiducie en 1981, \$3.5 milliards (59%) ont été versés dans des caisses à l'intention des fonctionnaires. Contrairement au secteur privé où les cotisations des salariés représentaient seulement 20% des \$2.5 milliards versés à ce titre, les cotisations des salariés du secteur public intervenaient pour près de 46%. Le pourcentage de cotisations plus élevé enregistré chez les fonctionnaires est dû au fait que seulement quelques régimes publics sont financés exclusivement par l'employeur.

Caisses de retraite selon leur taille

Il est possible de déterminer la taille des caisses de retraite en fiducie à partir du nombre de participants et du volume de l'actif. Le tableau explicatif VIII trace le profil des revenus, des dépenses et de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie selon le nombre de membres (groupes de taille), et les tableaux 11 à 14 présentent ces données par groupe de taille de l'actif.

Le nombre de caisses de retraite en fiducie a diminué au cours des années 70, passant de 4,072 en 1969 à 3,245 en 1979. Il est demeuré pratiquement le même en 1980 (3,256), pour ensuite augmenter d'une façon appréciable en 1981 (3,364). Cette dernière hausse a été la plus marquée dans le cas des caisses comptant moins de cinq participants. En 1979, seulement 456 caisses, soit 14% de l'ensemble des caisses, comptaient moins de cinq participants; en 1980, le nombre et la proportion s'élevaient à 551 et 17% respectivement, et en 1981, à 608 et 18% respectivement. Cet accroissement est sans doute attribuable à la levée partielle, ces dernières années, des restrictions imposées par Revenue Canada à l'égard des régimes contrôlés par un actionnaire principal.

À l'autre extrémité de la gamme, le nombre de caisses comptant 1,000 participants ou plus a augmenté entre 1980 et 1981, passant de 397 à 416. Même si ces 416 caisses ne représentaient qu'un peu plus de 12% de l'ensemble des caisses, elles regroupaient près de 89% du nombre total de participants, 90% du revenu total, 88% des dépenses totales et 89% de la valeur comptable de l'actif.

TEXT TABLE VIII. Number, Income, Expenditures and Assets of Trusteed Pension Funds by Membership Size Group, 1960, 1970, 1972-1981

Membership size group		1960		1970		1972		1973		1974		1975	
No.		Number of pension funds - Nombre de caisses de retraite											
		No.	%	No.	%	No.	%	No.	%	No.	%	No.	%
		nbre		nbre		nbre		nbre		nbre		nbre	
Under 50:													
1	Under 5	..	..	1,473	38.2	1,185	31.4	1,111	28.8	903	24.5	811	22.4
2	5- 9	..	..	310	8.0	315	8.3	315	8.2	309	8.4	287	7.9
3	10-49	..	..	698	18.1	753	19.9	837	21.7	840	22.8	854	23.6
4	Sub-total	366	32.1	2,481	64.3	2,253	59.6	2,263	58.7	2,052	55.7	1,952	53.9
5	50- 99	176	15.5	320	8.3	384	10.2	377	9.8	371	10.1	381	10.5
6	100-199	187	16.4	326	8.4	328	8.7	363	9.4	357	9.7	348	9.6
7	200-499	187	16.4	330	8.5	373	9.9	384	10.0	409	11.1	426	11.8
8	500-999	80	7.0	145	3.8	172	4.5	173	4.5	176	4.8	176	4.8
9	1,000 and over	143	12.6	257	6.7	268	7.1	299	7.6	315	8.6	339	9.4
10	Total	1,139	100.0	3,859	100.0	3,778	100.0	3,859	100.0	3,680	100.0	3,622	100.0
Income - Revenu													
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
Under 50:													
11	Under 5	..	..	12,778	0.8	13,813	0.6	11,821	0.4	11,260	0.3	10,808	0.3
12	5- 9	..	..	3,500	0.2	3,500	0.1	4,275	0.2	5,072	0.2	5,207	0.1
13	10-49	..	..	19,395	1.2	28,043	1.2	31,687	1.1	33,623	1.0	38,352	0.9
14	Sub-total	5,538	1.0	35,673	2.2	45,356	1.9	47,783	1.7	49,955	1.5	54,367	1.3
15	50- 99	7,531	1.4	19,828	1.2	28,859	1.2	32,979	1.2	39,874	1.2	40,116	1.0
16	100-199	14,946	2.7	34,558	2.1	47,839	2.1	58,576	2.1	61,009	1.8	69,776	1.7
17	200-499	31,112	5.7	82,363	5.1	123,520	5.3	130,351	4.7	151,334	4.5	199,482	4.8
18	500-999	30,382	5.5	85,589	5.3	131,570	5.6	145,261	5.2	156,948	4.7	188,940	4.1
19	1,000 and over	460,778	83.7	1,367,455	84.1	1,963,091	83.9	2,365,206	85.1	2,902,083	86.3	3,578,971	87.1
20	Total	550,287	100.0	1,625,466	100.0	2,340,235	100.0	2,780,156	100.0	3,361,203	100.0	4,109,652	100.0
Expenditures - Dépenses													
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
Under 50:													
21	Under 5	..	..	18,657	3.0	15,283	1.9	20,422	2.1	12,284	1.0	13,106	1.0
22	5- 9	..	..	3,196	0.5	2,991	0.4	3,911	0.4	3,648	0.3	3,883	0.3
23	10-49	..	..	9,451	1.5	13,383	1.6	19,211	2.0	19,480	1.7	18,789	1.5
24	Sub-total	1,271	0.8	31,304	5.0	31,657	3.9	43,544	4.5	35,412	3.0	35,778	2.8
25	50- 99	1,368	0.9	10,075	1.6	15,050	1.9	18,777	2.0	24,817	2.1	17,079	1.3
26	100-199	2,747	1.8	13,612	2.1	15,111	1.9	21,146	2.2	25,787	2.2	24,733	1.9
27	200-499	6,934	4.5	32,667	5.2	42,806	5.3	49,045	5.1	60,777	5.2	66,101	5.1
28	500-999	5,779	3.8	38,178	6.1	56,062	7.0	41,715	4.4	56,651	4.9	55,454	4.3
29	1,000 and over	135,251	88.2	503,014	80.0	642,051	80.0	783,006	81.8	966,702	82.6	1,090,667	84.6
30	Total	153,350	100.0	628,850	100.0	802,737	100.0	957,233	100.0	1,169,946	100.0	1,289,812	100.0
Assets (book value) - Actif (valeur comptable)													
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
Under 50:													
31	Under 5	..	..	111,114	1.0	119,814	0.8	102,982	0.6	101,755	0.6	97,065	0.5
32	5- 9	..	..	21,197	0.2	23,577	0.2	22,884	0.1	26,752	0.1	27,408	0.1
33	10-49	..	..	118,232	1.1	154,082	1.1	170,771	1.1	188,650	1.0	214,955	1.0
34	Sub-total	22,426	0.6	250,543	2.3	297,473	2.1	296,637	1.8	317,157	1.7	339,428	1.6
35	50- 99	31,680	0.9	130,113	1.2	170,031	1.2	193,331	1.2	199,076	1.1	212,206	1.0
36	100-199	62,939	1.6	221,931	2.0	262,411	1.9	322,119	2.0	344,347	1.9	377,188	1.8
37	200-499	165,026	4.6	556,645	5.0	693,893	4.9	789,909	4.9	879,381	4.8	1,207,061	5.7
38	500-999	146,805	4.1	564,047	5.1	799,175	5.7	783,508	4.8	838,778	4.6	903,416	4.2
39	1,000 and over	3,153,718	66.0	9,335,862	84.4	11,827,064	84.2	13,785,622	85.3	15,705,160	85.9	18,170,749	85.7
40	Total	3,582,594	100.0	11,059,141	100.0	14,050,047	100.0	16,171,126	100.0	18,283,899	100.0	21,210,048	100.0

TABLEAU EXPLICATIF VIII. Nombre, revenu, dépenses et actif des caisses de retraite en fiducie selon le nombre de participants par caisse, 1960, 1970, 1972-1981

1976		1977		1978		1979		1980		1981		Nombre de participants par caisse	No
Number of pension funds - Nombre de caisses de retraite													
No.	%	No.	%	No.	%	No.	%	No.	%	No.	%		
nbre		nbre		nbre		nbre		nbre		nbre			
756	20.5	619	18.2	533	16.1	458	14.1	551	16.9	608	18.1	Moins de 50:	
367	7.5	256	7.5	261	7.9	245	7.5	210	6.4	239	7.1	Moins de 5	1
366	24.4	828	24.3	785	24.1	812	25.0	793	24.3	774	23.0	5- 9	2
1,858	52.4	1,703	50.0	1,589	48.1	1,513	46.6	1,554	47.6	1,621	48.2	10-49	3
												Total partiel	4
389	11.0	386	11.4	384	11.6	389	12.0	383	11.8	381	11.3	50- 99	5
348	9.8	343	10.1	349	10.6	345	10.6	337	10.4	335	10.0	100-199	6
413	11.7	426	12.5	426	12.9	424	13.1	409	12.6	421	12.5	200-499	7
182	5.1	177	5.2	179	5.4	176	5.4	178	5.4	190	5.6	500-999	8
383	10.0	368	10.8	375	11.4	398	12.3	397	12.2	416	12.4	1,000 et plus	9
4,343	100.0	3,403	100.0	3,302	100.0	3,245	100.0	3,256	100.0	3,364	100.0	Total	10
Income - Revenu													
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
11,108	0.2	10,653	0.2	11,802	0.2	12,674	0.2	34,151	0.3	30,713	0.2	Moins de 50:	
3,360	0.1	7,975	0.1	10,008	0.1	8,911	0.1	10,578	0.1	12,927	0.1	Moins de 5	11
45,218	0.9	47,556	0.8	55,444	0.7	67,293	0.7	76,843	0.7	82,844	0.7	5- 9	12
61,627	1.2	66,184	1.1	77,254	1.0	88,878	1.0	121,572	1.1	126,484	1.0	10-49	13
												Total partiel	14
46,987	0.9	51,915	0.9	57,757	0.8	70,053	0.8	80,052	0.7	89,918	0.8	50- 99	15
86,933	1.7	87,144	1.4	100,226	1.3	130,744	1.4	148,045	1.4	162,313	1.3	100-199	16
214,646	4.2	267,491	4.4	296,304	3.9	345,120	3.7	386,270	3.5	433,098	3.5	200-499	17
203,185	4.0	203,926	3.3	271,321	3.6	323,394	3.5	385,092	3.5	469,311	3.8	500-999	18
4,480,384	88.0	5,428,206	88.9	6,767,852	89.4	8,265,256	89.6	9,862,178	89.8	11,076,661	89.6	1,000 et plus	19
5,103,762	100.0	6,104,866	100.0	7,570,714	100.0	9,223,445	100.0	10,983,209	100.0	12,357,785	100.0	Total	20
Expenditures - Dépenses													
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
15,111	1.1	17,275	1.0	17,264	0.9	14,702	0.7	54,593	2.2	14,543	0.5	Moins de 50:	
4,791	0.3	7,238	0.5	4,804	0.2	3,405	0.2	3,117	1.0	6,805	0.2	Moins de 5	21
26,188	1.7	20,489	1.2	25,140	1.3	26,052	1.2	23,623	1.0	39,912	1.4	5- 9	22
45,090	3.1	45,002	2.7	47,208	2.4	44,159	2.1	81,333	3.3	61,260	2.1	10-49	23
												Total partiel	24
19,330	1.3	21,775	1.3	21,809	1.1	29,824	1.4	22,628	0.9	37,638	1.3	50- 99	25
31,261	2.2	26,026	1.5	40,892	2.1	54,898	2.5	41,816	1.7	45,244	1.5	100-199	26
73,355	5.0	88,085	5.2	74,312	3.8	83,512	3.9	90,786	3.6	108,231	3.6	200-499	27
56,833	3.9	67,290	4.0	62,286	3.2	68,933	3.2	77,034	3.1	101,515	3.4	500-999	28
1,328,213	84.5	1,436,842	85.3	1,704,541	87.4	1,866,525	88.9	2,181,314	87.4	2,618,159	88.1	1,000 et plus	29
1,454,082	100.0	1,665,020	100.0	1,951,048	100.0	2,147,851	100.0	2,494,891	100.0	2,972,047	100.0	Total	30
Assets (book value) - Actif (valeur comptable)													
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
96,540	0.4	90,470	0.3	94,579	0.2	97,420	0.2	236,171	0.5	124,909	0.2	Moins de 50:	
26,309	0.1	50,067	0.1	61,590	0.2	52,177	0.1	59,366	0.1	69,853	0.1	Moins de 5	31
282,478	1.0	256,666	0.9	279,810	0.8	331,748	0.8	386,634	0.7	433,154	0.7	5- 9	32
378,927	1.5	397,203	1.3	435,979	1.2	481,345	1.1	684,171	1.2	627,916	1.0	10-49	33
												Total partiel	34
340,975	0.9	265,063	0.9	303,088	0.9	347,009	0.8	401,850	0.8	454,391	0.7	50- 99	35
328,268	1.7	489,547	1.6	537,499	1.5	659,405	1.5	773,559	1.5	831,453	1.4	100-199	36
1,149,105	4.6	1,379,986	4.6	1,554,405	4.4	1,666,675	3.8	1,953,319	3.8	2,276,247	3.7	200-499	37
1,397,318	4.1	1,067,297	3.6	1,397,568	3.9	1,648,977	3.8	2,021,862	3.9	2,549,757	4.2	500-999	38
32,809,034	87.2	26,158,134	88.0	31,288,273	88.1	38,399,977	88.9	45,850,625	88.7	54,774,021	89.0	1,000 et plus	39
25,233,827	100.0	29,737,230	100.0	35,516,812	100.0	43,203,388	100.0	51,685,186	100.0	61,513,785	100.0	Total	40

In 1981 there were 98 funds with assets of over \$100 million including 12 of over \$1 billion. These 98 funds accounted for 59% of the members, 70% of the expenditures and 72% of the income and the assets at book value. On the other hand, the funds with assets of less than \$1 million, though 1,985 in number and representing 56% of all funds surveyed, accounted for just 3% of the members, 2% of the expenditures and 1% of the income and the assets.

As may be seen in Table 13, the smaller funds tended to invest a high proportion of their assets in the pooled investment funds of trust companies. Funds of less than \$1 million held 56% of their assets in pooled funds, while funds in the \$1 million to \$5 million size group held 40% in such investments. In sharp contrast, funds with assets of over \$5 million had little more than 2% invested in pooled funds. The larger funds tended to invest heavily in bonds, ranging from nearly 39% of total assets for the \$5 million to \$25 million size group to 50% for funds with assets of over \$100 million. The larger funds also invested a higher proportion of assets in equities and mortgages than did the smaller funds.

Types of Trust Arrangement and Fund Management

As was demonstrated in the introductory portion of this report, the dominant instrument for the funding of pension plan benefits, whether measured in terms of the number of members covered or the value of assets held, is the trust arrangement. A variety of trust arrangements are permitted under Revenue Canada regulations and traditionally this publication has provided detailed data on the types of funds thus generated. In essence, trustee pension funds were administered by corporate trustees (trust company) or individual trustees (natural persons). Funds for employees in the public sector generally were administered by a committee or agency established by the government and were treated as having individual trustees. The trust company or the individual trustees assumed all the fiduciary responsibilities, including the investments of the funds. In recent years these funding provisions have undergone vast changes. Many employers in order to receive the maximum return on investments and yet ensure the security of the funds, have diversified both the fund management and investment decision processes. As expressed by D. Don Ezra in his recent study on pension funds in Canada, "Styles of investment management and decision-making techniques vary widely in the investment management market," and "Fund-splitting is now an established trend."¹

For the purposes of this study the decision as to whether the fund is administered by individual trustees or corporate trustees hinges on who does the ultimate

En 1981, on dénombrait 98 caisses dont l'actif dépassait \$100 millions, dont 12 où il était supérieur à \$1 milliard. Ces 98 caisses représentaient 59% des participants, 70% des dépenses, et 72% du revenu de la valeur comptable de l'actif. Par ailleurs, les 1,985 caisses dont l'actif était inférieur à \$1 million représentaient 56% des caisses observées, mais à peine 3% des participants, 2% des dépenses, et 1% du revenu et de l'actif.

Comme le montre le tableau 13, les petites caisses ont tendance à placer un pourcentage plus élevé de leur actif dans les caisses en gestion commune des sociétés de fiducie. Les caisses dont l'actif était inférieur à \$1 million en ont placé 56% dans des caisses en gestion commune, tandis que celles dont l'actif se situait entre \$1 million et \$5 millions l'ont fait à raison de 40%. Par opposition, les caisses qui détenaient plus de \$5 millions ont placé plus de 2% de leur actif dans des caisses en gestion commune. Quant aux caisses plus importantes, elles avaient tendance à investir davantage sous forme d'obligations; en effet, les proportions enregistrées à ce titre variaient de 40% de l'actif total dans le cas des caisses détenant de \$5 à \$25 millions à 50% dans celui des caisses détenant plus de \$100 millions. En comparaison des petites caisses, les grandes ont également placé un pourcentage plus élevé de leur actif sous forme d'actions et d'hypothèques.

Genres de fiducie et gestion des caisses

Comme nous l'avons expliqué dans l'introduction du présent bulletin, le principal mode de capitalisation des régimes de retraite, qu'il soit mesuré en fonction du nombre de participants ou du volume de l'actif, est le régime fiduciaire. Les règlements de Revenu Canada autorisent l'adoption de divers régimes fiduciaires et, dans la présente publication, nous avons toujours fourni des données détaillées sur les genres de caisses établies en vertu de ces régimes. Essentiellement, les caisses des régimes de retraite en fiducie sont détenues par des fiduciaires constitués (sociétés de fiducie) ou par des fiduciaires particuliers (personnes physiques). Les caisses destinées aux fonctionnaires sont généralement administrées par un comité ou un organisme créé par l'administration publique et considérées comme étant détenues par des fiduciaires particuliers. La société de fiducie ou les fiduciaires particuliers assument toutes les responsabilités financières, y compris le placement de l'actif. Ces dernières années, les modes de financement ont subi des changements importants. Afin de tirer le meilleur profit de leurs placements tout en garantissant la sécurité de l'actif, bon nombre d'employeurs ont diversifié à la fois la gestion de la caisse et les processus de décision en matière de placements. Dans une étude récente sur les caisses de pensions au Canada, D. Don Ezra précisait que les styles de gestion des placements et les techniques de prise de décisions varient énormément sur le marché de la gestion des placements et que la répartition des caisses constitue maintenant une tendance bien établie.¹

Aux fins de la présente étude, la question de savoir si les caisses sont administrées par des fiduciaires particuliers ou des fiduciaires constitués dépend de celui des deux qui se charge du

¹ D. Don Ezra, *Understanding Pension Fund Finance and Investment*, (Toronto: Pagurian Corporation Limited) pp. 32 and 214

¹ D. Don Ezra, *Understanding Pension Fund Finance and Investment*, (Toronto: Pagurian Corporation Limited), pp. 32 et 214.

TEXT TABLE IX. Trusteed Pension Funds and Membership, by Membership Size Group and Type of Trust Arrangement, 1981.

TABLEAU EXPLICATIF IX. Caisses de retraite en fiducie et participants, selon le nombre de participants par caisse et le genre de fiducie, 1981

Membership size group Nombre de participants par caisse	Corporate trustee Société de fiducie							
	Individually managed Caisses administrées individuellement		Pooled Caisses communes		Combination of individually managed and pooled Combinaison de caisses administrées individuellement et de caisses communes			
	Funds Caisses	Members Partici- pants	Funds Caisses	Members Partici- pants	Funds Caisses	Members Partici- pants	Funds Caisses	Members Partici- pants
Under 5 - Moins de 5	108	163	215	391	18	29		
5- 9	39	256	160	973	11	61		
10- 49	120	3,058	482	11,879	69	1,722		
50- 99	61	4,240	214	14,671	47	3,473		
100-199	70	9,661	157	21,367	56	7,712		
200-499	120	38,651	129	38,157	95	31,030		
500-999	74	48,933	18	12,754	56	41,048		
1,000 and over - et plus	124	472,520	18	38,235	102	458,759		
Total	716	575,482	1,403	138,427	454	543,834		
	Pension fund society Société de caisse de retraite		Individual trustee Fiduciaire particulier		Combination of corporate trustee and individual trustee Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier		Total	
	Funds Caisses	Members Partici- pants	Funds Caisses	Members Partici- pants	Funds Caisses	Members Partici- pants	Funds Caisses	Members Partici- pants
Under 5 - Moins de 5	-	-	266	433	1	-	608	1,016
5- 9	-	-	26	160	3	20	239	1,470
10- 49	1	30	89	2,314	3	102	774	19,105
50- 99	2	149	54	3,609	3	165	381	26,307
100-199	-	-	50	6,931	2	303	335	45,974
200-499	-	-	73	23,559	4	1,609	421	131,006
500-999	1	516	35	23,657	6	3,889	190	130,797
1,000 and over - et plus	8	90,631	149	1,621,064	15	62,589	416	2,743,798
Total	12	91,326	742	1,601,727	37	66,677	3,364	3,099,473

investing of the funds. Individual trustee funds are administered in-house by the employers, whereas in the case of corporate trustees the fiduciary responsibilities have been delegated to one or more financial institutions engaged in this type of activity. Many funds here identified as corporate trustee funds have a combination of such money managers.

As shown in Text Table IX, the two basic forms of trust arrangements have been subdivided into six categories. Pension funds classified as "Corporate trustee" in Text Table IX may have segregated investment portfolios administered by the trustees, be invested in pooled funds, or have a combination of these two. Funds classified as "Pooled" are those funds that are invested in total in pooled pension funds of trust companies. The group classified under "Combination of individually managed and pooled" have part of the assets invested in pooled funds and part invested on an individual basis.

Although a pension fund society is essentially the same as individual trustees except that the fund is incorporated, the two funding arrangements are shown separately in Text Table IX. Pension funds included under the heading "Combination of corporate trustee and individual trustee" are funds administered in part by individual trustees and in part by corporate trustees.

While greater than 76% of all trustee pension funds were held by corporate trustees in 1981, they covered only 41% of all members and held one third of the total assets. On the other hand, the 742 funds held by individual trustees, though representing just 22% of all funds, covered 54% of all members and held over 60% of the total assets.

Only a handful of funds, 12 in number, used a pension fund society as trustee. These funds covered less than 3% of all members and held less than 4% of the assets of all funds. The 37 funds classified as "Combination of corporate trustee and individual trustees" covered less than 3% of both total members and total assets.

The classification of funds by type of funding arrangement does not necessarily indicate how the funds are managed from an investment decision point of view. Some employers give the trustee complete discretion in the investment of the fund, while others specify the classes of investments to be purchased and permit the trustee to select the specific assets to be bought and sold within the prescribed classes. In extreme cases the trust agreement may stipulate that the trustee shall buy and sell only those investments selected by the employer. Some employers retain investment managers on staff to direct the investment of the pension fund, while others use the services of outside investment counsellors.

The 1981 questionnaire for this survey attempted to gather information on the extent to which trustees were at liberty to invest the funds in their care at their own discretion or on the advice of either the employer or outside investment consultants. Those public sector

placement définitif de l'actif. Les caisses confiées à des fiduciaires particuliers sont administrées d'une façon interne par les employeurs, tandis que dans le cas des fiduciaires constitués les responsabilités fiduciaires sont déléguées à une ou plusieurs institutions financières exerçant ce genre d'activité. Bien des caisses identifiées ici comme relevant d'un fiduciaire constitué font appel à plusieurs administrateurs de fonds.

Au tableau explicatif IX, les deux principaux genres de fiducie se répartissent en six catégories. Les caisses de retraite administrées par des sociétés de fiducie au tableau explicatif IX peuvent faire l'objet d'une gestion exclusive par les fiduciaires, investir leur actif dans des caisses en gestion commune ou faire appel à une combinaison des deux. Les caisses administrées en commun placent la totalité de leur actif dans les caisses en gestion commune des sociétés de fiducie. Quant à celles qui font appel à une combinaison de gestion distincte et de gestion commune, elles détiennent une partie de leur actif dans des caisses en gestion commune et administrent l'autre partie elles-mêmes.

Bien que les sociétés de gestion de retraite soient fondamentalement identiques aux fiduciaires particuliers, mis à part le fait qu'elles sont constituées, le tableau explicatif IX présente les deux genres de fiducie séparément. Les caisses de retraite figurant sous la rubrique "Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier" sont administrées en partie par un particulier agissant comme fiduciaire et en partie par des fiduciaires constitués.

Même si plus de 76% de toutes les caisses de retraite en fiducie étaient administrées par des fiduciaires constitués en 1981, elles ne regroupaient que 41% de tous les participants et détenaient un tiers de l'actif total. Par ailleurs, les 742 caisses administrées par des fiduciaires particuliers, ne représentant que 22% de l'ensemble des caisses, comptaient 54% de l'ensemble des participants et détenaient plus de 60% de l'actif total.

Seulement 12 caisses avaient recours à une société de gestion de retraite. Ces caisses regroupaient moins de 3% de tous les participants et détenaient moins de 4% de l'actif total. Quant aux 37 caisses classées sous la rubrique "Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier", elles intervenaient pour moins de 3% de l'ensemble des membres et de l'actif total.

La répartition des caisses selon le mode de capitalisation n'indique pas forcément leur mode de gestion du point de vue des décisions en matière de placements. Certains employeurs donnent toute latitude au fiduciaire en ce qui concerne le placement de la caisse, tandis que d'autres lui imposent un certain nombre de catégories de placements et l'autorisent à choisir parmi celles-ci les avoirs d'un portefeuille à acheter et à vendre. Dans les cas extrêmes, l'accord de fiducie peut stipuler que le fiduciaire doit acheter et vendre uniquement les placements choisis par l'employeur. Certains employeurs comptent parmi leur effectif des gestionnaires chargés du placement de la caisse de retraite, alors que d'autres retiennent les services de conseillers de placements de l'extérieur.

Le questionnaire de l'enquête de 1981 visait à recueillir des données permettant de déterminer dans quelle mesure les fiduciaires pouvaient placer les caisses de retraite qui leur étaient confiées comme bon leur semblait ou dans quelle mesure ils devaient suivre les indications de l'employeur ou de conseillers

TEXT TABLE X. Net Cash Flow of Trusteed Pension Fund, by Types of Trust Arrangement and Investment Management, in the public and private sectors, 1981

TABLEAU EXPLICATIF X. Rentrées nettes des caisses de retraite en fiducie, selon le genre de fiducie et la gestion des placements, dans les secteurs public et privé, 1981

Investment management Gestion de placements	Corporate trustee		Individual trustee and pension fund society		Combination of corporate trustee and individual trustee		Total	
	Société de fiducie		Fiduciaire particulier et société de caisse de retraite		Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier			
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
Public sector - Secteur public:								
Fund invested at direction of Employer - Caisse placée selon les indications de l'employeur	178,820	31.4	1,415,511	31.8	194	0.2	1,594,525	31.1
Fund invested at direction of investment counsel - Caisse placée selon les indications d'un conseiller en placements	94,267	16.6	554,119	12.4	14,923	14.4	663,309	12.9
Sub-total - Total partiel	273,087	48.0	1,969,630	44.2	15,117	14.6	2,257,834	44.0
Fund invested at discretion of trustees - Caisse placée à la discrétion des fiduciaires	295,616	52.0	2,485,667	55.8	88,221	85.4	2,869,504	56.0
Total	568,703	100.0	4,455,297	100.0	103,338	100.0	5,127,338	100.0
Private sector - Secteur privé:								
Fund invested at direction of Employer - Caisse placée selon les indications de l'employeur	487,451	20.0	193,499	11.6	-	-	680,950	16.0
Fund invested at direction of investment counsel - Caisse placée selon les indications d'un conseiller en placements	628,676	25.8	203,416	12.2	26,405	17.6	858,497	20.2
Sub-total - Total partiel	1,116,127	45.8	396,915	23.8	26,405	17.6	1,539,447	36.2
Fund invested at discretion of trustees - Caisse placée à la discrétion des fiduciaires	1,322,524	54.2	1,273,128	76.2	123,301	82.4	2,718,953	63.8
Total	2,438,651	100.0	1,670,043	100.0	149,706	100.0	4,258,400	100.0
Both sectors - Les deux secteurs:								
Fund invested at direction of Employer - Caisse placée selon les indications de l'employeur	666,271	22.2	1,609,010	26.3	194	0.1	2,275,475	24.2
Fund invested at direction of investment counsel - Caisse placée selon les indications d'un conseiller en placements	722,943	24.0	757,535	12.3	41,328	16.3	1,521,806	16.2
Sub-total - Total partiel	1,389,214	46.2	2,366,545	38.6	41,522	16.4	3,797,281	40.4
Fund invested at discretion of trustees - Caisse placée à la discrétion des fiduciaires	1,618,140	53.8	3,758,795	61.4	211,522	83.6	5,588,457	59.6
Total	3,007,354	100.0	6,125,340	100.0	253,044	100.0	9,385,738	100.0

funds that are by regulation required to invest in government bonds were treated as though investments were directed by the employer. Of the 3,364 funds tabulated, 81% permitted the trustees to select the investments at their own discretion. These trustees managed 59% of the total assets at book value. For 7% of the plans covering 25% of the assets the investments were made at the direction of the employer and for 12% covering 16% of the assets the investments were made at the direction of outside investment counsel.

With total income of more than \$12 billion and expenditures of less than \$3 billion, trustee pension funds had a net cash flow of nearly \$9.4 billion in 1981. Text Table X provides some indication as to how this new money was managed from an investment point of view. These data indicate a greater prominence of investment directions issued to corporate rather than individual trustees.

An examination of these cash flows for public and private sector funds demonstrates that 56% of the public sector new money and 64% of the private sector net cash flow was available to the trustees for investment at their own discretion. The use of outside investment counsel in determining how these funds were to be invested was most prevalent amongst private sector funds, particularly those administered by corporate trustees.

en placements de l'extérieur. Dans le cas des caisses du secteur public que des règlements obligent à investir leur actif dans des obligations de l'administration publique, nous avons considéré que leurs placements étaient dictés par l'employeur. Quarante-vingt-un pour cent des 3,364 caisses dénombrées donnaient toute latitude aux fiduciaires quant au choix des placements. Ces derniers administraient 59% de la valeur comptable de l'actif total. Les gestionnaires de 7% des régimes représentant 25% de l'actif devaient effectuer les placements conformément aux directives de l'employeur, tandis que les gestionnaires de 12% des régimes représentant 16% de l'actif devaient demander l'aide d'un conseiller en placements de l'extérieur.

Les caisses de retraite en fiducie, dont le revenu total s'élevait à plus de \$12 milliards et les dépenses à moins de \$3 milliards, avaient des rentrées nettes de près de \$9.4 milliards en 1981. Le tableau explicatif X donne un aperçu de la façon dont ces fonds ont été placés. Les données révèlent que les fiduciaires constitués reçoivent davantage de directives relativement aux placements à faire que les fiduciaires particuliers.

Si l'on examine les rentrées des caisses des secteurs public et privé, on constate que les fiduciaires pouvaient investir comme bon leur semblait 56% de l'actif dans le premier cas et 64% des rentrées nettes dans le second. Ce sont les caisses du secteur privé, particulièrement celles administrées par des fiduciaires constitués, qui recouraient les plus souvent aux services de conseillers en placements de l'extérieur.

Statistical Tables

Tableaux statistiques

TABLE 1. Principal Statistics for Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1981

TABLEAU 1. Statistiques principales sur les caisses de retraite, régimes contributifs et non contributifs, 1981

Selected items Données choisies	Contributory Régimes contributifs	Non-contributory Régimes non contributifs	Total
Trust arrangements - Genre de fiducie:			
(a) Corporate trustee - Société de fiducie:			
Pooled funds - Caisses communes	752	651	1,403
Individually managed - Caisses administrées individuellement	393	323	716
Combination - Combinaison	277	177	454
(b) Individual trustee - Fiduciaire particulier	385	357	742
(c) Combination of (a) and (b) - Combinaison de a) et de b)	21	16	37
(d) Pension fund societies - Sociétés de caisse de retraite	11	1	12
Total	1,839	1,525	3,364
Investment in pooled pension funds - Placement dans des caisses communes	1,050	844	1,894
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	90	53	143
Segregated funds of an insurance company - Caisses séparées des sociétés d'assurance	59	25	84
Employees covered - Participants	2,097,051	1,002,422	3,099,473

TABLE 2. Income and Expenditures for Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1981

TABLEAU 2. Revenu et dépenses des caisses de retraite, régimes contributifs et non contributifs, 1981

Income and expenditures Revenu et dépenses	Contributory Régimes contributifs	Non-contributory Régimes non contributifs	Total
	thousands of dollars - milliers de dollars		
Income - Revenu:			
Employee contributions - Cotisations des employés	2,078,648	27,114	2,105,762
Employer contributions - Cotisations des employeurs	2,792,295	1,122,789	3,915,084
Total	4,870,943	1,149,903	6,020,846
Investment income - Revenu de placements:			
Interest from - Intérêts sur:			
Bonds - Obligations	2,341,596	459,549	2,801,145
Bank or trust company deposits - Dépôts dans des banques ou sociétés de fiducie	178,730	35,432	214,162
Mortgages - Hypothèques	533,894	149,578	683,472
Short-term investments - Placements à court terme	426,566	233,807	660,373
Dividends from - Dividendes sur:			
Canadian common stocks - Actions ordinaires de sociétés canadiennes	452,049	156,630	608,679
Canadian preferred stocks - Actions privilégiées de sociétés canadiennes	17,158	8,706	25,864
Foreign common and preferred stocks - Actions ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	79,260	26,374	105,634
Real estate - Biens-fonds	48,230	14,901	63,131
Pooled, mutual and segregated funds - Caisses communes, mutuelles et séparées	193,382	135,237	328,619
Other - Autres	152	30	182
Total	4,271,017	1,220,244	5,491,261
Realized profit on sale of securities - Bénéfice réalisé sur la vente de titres	604,603	178,903	783,506
Miscellaneous - Divers	49,262	12,910	62,172
Total	4,924,882	1,412,057	6,336,939
Income - Total - Revenu	9,795,825	2,561,960	12,357,785
Expenditures - Dépenses:			
Pension payments out of funds - Versements de rentes puisés dans la caisse	1,680,060	531,595	2,211,655
Cost of pensions purchased - Coût des rentes achetées	45,193	54,249	99,442
Cash withdrawals on - Retraits en espèces:			
Death - Décès	17,267	2,085	19,352
Separation - Cessation d'emploi	348,482	27,934	376,416
Discontinuation of plan - Abolition de la caisse	9,723	6,493	16,216
Change of funding agency - Changement de gestionnaire de caisse	24,007	10,640	34,647
Total	399,479	47,152	446,631
Administration costs - Frais d'administration	60,016	26,588	86,604
Realized loss on sale of securities - Perte subie sur la vente de titres	72,630	43,183	115,813
Other expenditures - Autres dépenses	9,623	2,279	11,902
Expenditures - Total - Dépenses	2,267,001	705,046	2,972,047

TABLE 3. Book and Market Value of Assets of Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1981

TABLEAU 3. Valeur comptable et valeur marchande de l'actif des caisses de retraite régimes contributifs et non contributifs, 1981

Assets Éléments d'actif	Contributory Régimes contributifs		Non-contributory Régimes non contributifs		Total	
	Book value Valeur comptable	Market value Valeur marchande	Book value Valeur comptable	Market value Valeur marchande	Book value Valeur comptable	Market value Valeur marchande
	thousands of dollars - milliers de dollars					
Investment in pooled pension funds - Placement dans des caisses communes						
Equity fund (stock fund) - Avoir (capital-actions)	275,905	366,123	169,922	217,785	445,827	583,908
Fixed income fund (bond fund) - Fonds de revenu fixe (obligations)	309,303	267,608	269,927	234,218	579,230	501,826
Diversified fund - Fonds diversifiées	8,691	8,683	7,031	6,942	15,722	15,625
Mortgage fund - Fonds hypothécaires	605,345	575,526	498,434	471,086	1,103,779	1,046,612
Real estate fund - Biens-fonds	42,806	46,400	18,717	19,649	61,523	66,049
Foreign funds - Valeurs étrangères	117,917	138,094	70,805	85,308	188,722	223,402
Other funds - Autres fonds	14,424	14,951	13,339	13,566	27,763	28,517
Total	1,374,391	1,417,385	1,048,175	1,048,554	2,422,566	2,465,939
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	309,820	341,593	198,530	194,285	508,350	535,878
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées des sociétés d'assurance	630,092	632,104	396,967	381,115	1,027,059	1,013,219
Bonds - Obligations						
Government of Canada - Gouvernement du Canada	4,701,452	4,141,209	1,731,778	1,545,260	6,433,230	5,686,469
Provincial governments - Gouvernements provinciaux	13,004,068	11,850,875	848,025	898,178	13,852,093	12,349,053
Municipal, school boards, etc. - Municipalités, commissions scolaires, etc.	1,728,095	1,320,064	47,954	37,933	1,776,049	1,357,997
Other Canadian - Obligations d'autres organismes canadiens	4,901,129	3,970,675	1,598,157	1,338,074	6,499,286	5,308,749
Non-Canadian - Obligations d'organismes étrangers	23,182	22,756	14,200	13,928	37,382	36,684
Total	24,357,926	21,105,579	4,240,114	3,633,373	28,598,040	24,738,952
Stocks - Actions						
Canadian, common - Ordinaires, de sociétés canadiennes	7,470,476	8,382,059	2,900,690	3,387,577	10,371,166	11,769,636
Canadian, preferred - Privilégiées, de sociétés canadiennes	264,983	267,214	131,764	125,465	396,747	392,679
Non-Canadian, common - Ordinaires, de sociétés étrangères	1,936,019	2,103,901	677,914	753,997	2,613,933	2,857,896
Non-Canadian, preferred - Privilégiées, de sociétés étrangères	1,509	1,858	539	540	2,048	2,198
Total	9,672,987	10,754,832	3,710,907	4,267,579	13,383,894	15,022,411
Mortgages - Hypothèques						
Insured residential (NHA) - Assurées sur l'habitation (LNH)	2,741,586	2,411,565	543,949	490,540	3,285,535	2,902,105
Conventional - Ordinaires	2,219,166	2,073,516	699,087	642,275	2,918,253	2,715,791
Total	4,960,752	4,485,081	1,243,036	1,132,815	6,203,788	5,617,896
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	591,605	693,377	223,618	242,323	815,223	935,700
Miscellaneous - Divers:						
Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits - Encaisse, dans les banques à charte, y compris dépôts bancaires à terme	2,056,346	2,056,346	566,938	566,938	2,623,284	2,623,284
Trust company deposits, including guaranteed investment certificates - Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	246,094	247,103	238,565	238,767	484,659	485,870
Other short-term investments - Autres placements à court terme	2,906,308	2,906,991	1,220,378	1,222,337	4,126,686	4,129,328
Accrued interest and dividends receivable - Intérêts courus et dividendes à recevoir	739,490	739,490	173,487	173,487	912,977	912,977
Accounts receivable - Comptes à recevoir	356,573	356,573	27,468	27,468	384,041	384,041
Other assets - Autres éléments d'actif	22,273	22,246	945	945	23,218	23,191
Total	6,327,084	6,328,749	2,227,781	2,229,942	8,554,865	8,558,691
Assets - Total - Actif	48,224,657	45,758,700	13,289,128	13,129,986	61,513,785	58,888,686

TABLE 4. Income and Expenditures, by Type of Trust Arrangement, 1981

No	Income and expenditures	Corporate trustee - Société de fiducie						Pension fund society	
		Individually managed		Pooled		Combination of individually managed and pooled		Société de caisse de retraite	
		Caisses administrées individuellement		Caisses communes		Combinaison de caisses administrées individuellement et de caisses communes			
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
	Income:								
1	Employee contributions	170,415	10.1	36,229	13.7	170,762	8.3	52,668	12.9
2	Employer contributions	605,091	36.0	107,351	40.7	754,593	36.5	101,480	24.9
3	Total	775,506	46.1	143,580	54.4	925,355	44.8	154,148	37.8
	Investment income:								
	Interest from:								
4	Bonds	325,717	19.3	-	-	374,653	18.1	89,995	22.0
5	Banks or trust company deposits	24,272	1.4	2,736	1.0	37,596	1.8	7,314	1.8
6	Mortgages	98,273	5.8	-	-	98,681	4.8	48,792	12.0
7	Short-term investments	145,284	8.6	4,779	1.8	152,683	7.4	19,401	4.8
	Dividends from:								
8	Canadian common stocks	110,488	6.6	-	-	125,416	6.1	23,014	5.6
9	Canadian preferred stocks	6,521	0.4	-	-	6,602	0.3	315	0.1
10	Foreign common and preferred stocks	20,170	1.2	-	-	17,306	0.8	6,871	1.7
11	Real estate	7,697	0.5	-	-	8,824	0.4	2,048	0.5
12	Pooled, mutual and segregated funds	39,043	2.3	102,542	39.0	135,478	6.6	2,691	0.7
13	Other	1	--	-	-	-	-	-	-
14	Total	777,466	46.1	110,057	41.8	957,239	46.3	200,441	49.2
15	Realized profit on sale of securities	121,915	7.2	6,408	2.4	157,164	7.6	52,304	12.8
16	Miscellaneous	10,870	0.6	3,861	1.4	27,313	1.3	971	0.2
17	Total	910,251	53.9	120,126	45.6	1,141,716	55.2	253,718	62.2
18	Total income	1,685,757	100.0	263,706	100.0	2,067,071	100.0	407,864	100.0
	Expenditures:								
19	Pension payments out of fund	319,290	73.5	23,697	26.5	351,083	72.4	75,322	79.9
20	Cost of pensions purchased	10,585	2.4	14,602	16.4	31,542	6.5	--	--
	Cash withdrawals on:								
21	Death	3,947	0.9	593	0.7	6,976	1.4	523	0.6
22	Separation	39,898	9.2	20,773	23.2	48,264	9.9	13,004	13.8
23	Discontinuation of plan	3,135	0.7	7,455	8.4	1,134	0.2	--	--
24	Change of funding agency	6,039	1.4	12,984	14.5	3,996	0.8	1,578	1.7
25	Total	53,019	12.2	41,005	46.8	60,370	12.3	15,105	16.1
26	Administration costs	20,653	4.8	4,148	4.7	15,395	3.2	3,061	3.3
27	Realized loss on sale of securities	29,743	6.9	2,923	3.3	26,522	5.5	85	0.1
28	Other expenditures	877	0.2	2,024	2.3	702	0.1	607	0.6
29	Total expenditures	434,167	100.0	89,199	100.0	485,814	100.0	94,180	100.0

TABLEAU 4. Revenu et dépenses, selon le genre de fiducie, 1981

Individual trustee		Combination of corporate trustee and individual trustee		Total		Revenu et dépenses	No
Fiduciaire particulier		Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier					
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
						Revenu:	
1,619,791	21.3	55,897	16.7	2,105,762	17.1	Cotisations des employés	1
2,241,722	29.5	104,847	31.2	3,915,084	31.7	Cotisations des employeurs	2
3,861,513	50.8	160,744	47.9	6,020,846	48.8	Total	3
						Revenu de placements:	
						Intérêts sur:	
1,944,503	25.7	66,277	19.8	2,801,145	22.7	Obligations	4
138,773	1.8	3,471	1.0	214,162	1.7	Dépôts dans des banques ou société de fiducie	5
419,014	5.5	18,712	5.6	683,472	5.5	Hypothèques	6
319,016	4.2	19,210	5.7	660,373	5.3	Placements à court terme	7
						Dividendes sur:	
334,423	4.4	15,338	4.6	608,679	4.9	Actions ordinaires de sociétés canadiennes	8
11,659	0.2	767	0.2	25,864	0.2	Actions privilégiées de sociétés canadiennes	9
58,092	0.8	2,195	0.7	105,634	0.9	Actions ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	10
40,227	0.5	4,335	1.3	63,131	0.5	Biens-fonds	11
29,625	0.4	19,240	5.7	326,619	2.7	Caisse communes, mutuelles et séparées	12
161	--	--	--	182	--	Autres	13
3,296,513	43.5	149,545	44.6	5,491,261	44.4	Total	14
421,220	5.5	24,495	7.3	783,506	6.3	Bénéfice réalisé sur la vente de titres	15
18,773	0.2	584	0.2	62,172	0.5	Divers	16
3,736,506	49.2	174,624	52.1	6,336,939	51.2	Total	17
7,598,019	100.0	335,368	100.0	12,357,785	100.0	Revenu total	18
						Dépenses:	
1,377,966	77.1	64,297	78.1	2,211,655	74.4	Versements de rentes puisés dans la caisse	19
39,905	2.2	2,808	3.4	99,442	3.3	Coût des rentes achetées	20
						Retraits en espèce sur:	
6,599	0.4	714	0.9	19,352	0.7	Décès	21
245,011	13.7	9,466	11.5	376,416	12.7	Cessation d'emploi	22
4,482	0.3	10	--	16,216	0.5	Abolition de la caisse	23
8,568	0.5	1,482	1.8	34,647	1.2	Changement de gestionnaire de caisse	24
264,660	14.9	11,672	14.2	446,631	15.1	Total	25
40,715	2.3	2,432	3.0	86,604	2.9	Frais d'administration	26
65,432	3.1	1,108	1.3	115,813	3.9	Perte subie sur la vente de titres	27
7,685	0.4	7	--	11,902	0.4	Autres dépenses	28
1,766,363	100.0	82,324	100.0	2,972,047	100.0	Total des dépenses	29

TABLE 5. Book Value of Assets, by Type of Trust Arrangement, 1981

No	Assets	Corporate trustee - Société de fiducie						Pension fund society	
		Individually managed Caisse administrées individuellement		Pooled Caisse communes		Combination of individually managed and pooled Combination de caisses administrées individuellement et de caisses communes		Société de caisse de retraite	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
	Investment in pooled pension funds:								
1	Equity fund (stock fund)	-	-	290,637	24.0	87,895	0.8	-	-
2	Fixed income fund (bond fund)	-	-	434,141	35.8	112,722	1.1	-	-
3	Diversified fund	-	-	7,037	0.6	7,288	0.1	-	-
4	Mortgage fund	-	-	297,638	24.5	735,247	7.0	13,621	0.6
5	Real estate fund	-	-	7,438	0.6	48,836	0.5	-	-
6	Foreign funds	-	-	38,996	3.2	139,467	1.3	-	-
7	Other funds	-	-	16,125	1.3	10,825	0.1	-	-
8	Total	-	-	1,092,012	90.0	1,142,280	10.9	13,621	0.6
9	Mutual and investment funds	284,793	3.3	-	-	96,822	0.9	7,057	0.3
10	Segregated funds of insurance companies	249,862	2.9	28,026	2.3	415,966	3.9	15,433	0.7
	Bonds:								
11	Government of Canada	1,344,974	15.4	-	-	1,293,458	12.3	323,393	14.6
12	Provincial government	559,508	6.4	-	-	719,201	6.8	140,340	6.3
13	Municipal, school boards, etc.	127,556	1.5	-	-	42,204	0.4	86,846	3.9
14	Other Canadian	1,222,103	14.0	-	-	1,309,533	12.4	345,485	15.8
15	Non-Canadian	10,330	0.1	-	-	17,177	0.2	602	--
16	Total	3,264,471	37.4	-	-	3,381,573	32.1	896,666	40.4
	Stocks:								
17	Canadian, common	1,987,732	22.8	-	-	2,312,670	21.8	393,725	17.6
18	Canadian, preferred	108,075	1.2	-	-	94,763	0.9	4,131	0.2
19	Non-Canadian, common	503,854	5.8	-	-	474,506	4.5	148,854	6.7
20	Non-Canadian, preferred	201	--	-	-	1,659	--	-	-
21	Total	2,599,862	29.8	-	-	2,883,598	27.2	546,710	24.7
	Mortgages:								
22	Insured residential (NHA)	295,307	3.4	-	-	302,199	2.9	128,323	5.8
23	Conventional	567,044	6.5	-	-	487,125	4.6	318,990	14.4
24	Total	862,351	9.9	-	-	789,324	7.5	447,313	20.2
25	Real estate and lease-backs	88,661	1.0	-	-	135,604	1.3	27,345	1.2
	Miscellaneous:								
26	Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	263,174	3.0	46,082	3.8	558,435	5.3	107,797	4.9
27	Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	141,715	1.6	20,888	1.7	207,048	2.0	-	-
28	Other short-term investments	828,607	9.5	16,640	1.4	789,384	7.5	117,172	5.3
29	Accrued interest and dividends receivable	116,049	1.3	5,823	0.5	125,726	1.2	32,837	1.5
30	Accounts receivable	22,314	0.3	3,166	0.3	21,909	0.2	4,325	0.2
31	Other assets	844	--	112	--	1,474	--	22	--
32	Total	1,372,703	15.7	92,711	7.7	1,703,976	16.2	262,153	11.9
33	Total assets	8,722,703	100.0	1,212,749	100.0	10,549,143	100.0	2,216,298	100.0

TABLEAU 5. Valeur comptable de l'actif, selon le genre de fiduciaire, 1981

Individual trustee		Combination of corporate trustee and individual trustee		Total		Eléments d'actif	No
Fiduciaire particulier		Combinaison de société de fiduciaire et de fiduciaire particulier					
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
						Placements dans des caisses communes:	
10,533	--	58,782	3.4	445,827	0.7	Avoir (capital-actions)	1
15,158	--	17,209	1.0	579,230	0.9	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
-	-	1,397	0.1	15,722	--	Fonds diversifiés	3
12,458	--	44,815	2.7	1,103,779	1.8	Fonds hypothécaires	4
956	--	4,293	0.3	61,523	0.1	Biens-fonds	5
5	--	10,254	0.6	188,722	0.3	Valeurs étrangères	6
813	--	-	-	27,763	--	Autres fonds	7
39,923	--	134,730	8.1	2,422,566	3.8	Total	6
119,678	0.3	-	-	508,350	0.8	Caisses mutuelles et de placement	9
204,832	0.6	112,840	6.8	1,027,059	1.7	Caisses séparées des sociétés d'assurance	10
						Obligations:	
3,306,294	8.9	165,111	10.0	6,433,230	10.5	Gouvernement du Canada	11
12,313,471	33.2	119,573	7.3	13,852,093	22.6	Gouvernements provinciaux	12
1,440,812	3.9	78,631	4.8	1,776,049	2.9	Municipalités, commissions scolaires, etc.	13
3,307,523	8.9	314,642	19.2	6,499,286	10.6	Obligations d'autres organismes canadiens	14
8,027	--	1,246	0.1	37,382	0.1	Obligations d'organismes étrangers	15
20,376,127	54.9	679,203	41.4	28,596,040	46.7	Total	16
						Actions:	
5,402,726	14.5	274,313	16.6	10,371,166	17.0	Ordinaires, de sociétés canadiennes	17
180,098	0.5	9,680	0.6	396,747	0.6	Privilegiées, de sociétés canadiennes	18
1,431,006	3.9	55,713	3.4	2,613,833	4.2	Ordinaires, de sociétés étrangères	19
188	--	-	-	2,048	--	Privilegiées, de sociétés étrangères	20
7,014,018	18.9	339,706	20.6	13,383,894	21.8	Total	21
						Hypothèques:	
2,453,850	6.6	105,856	6.4	3,285,535	5.3	Assurées sur l'habitation (LNH)	22
1,495,418	4.0	49,676	3.0	2,918,253	4.7	Ordinaires	23
3,949,268	10.6	155,532	9.4	6,203,788	10.0	Total	24
518,786	1.4	44,827	2.7	815,223	1.3	Biens-fonds et tenures à bail	25
						Divers:	
1,603,412	4.3	44,384	2.7	2,623,284	4.3	Encaisse dans les banques à charte, y compris dépôts bancaires à terme	26
109,593	0.3	5,415	0.3	484,659	0.8	Dépôts dans les sociétés de fiduciaire, y compris les certificats de placement garantis	27
2,269,132	6.1	105,751	6.4	4,126,686	6.7	Autres placements à court terme	28
610,035	1.6	22,507	1.4	912,977	1.5	Intérêts courus et dividendes à recevoir	29
328,529	0.9	3,798	0.2	384,041	0.6	Comptes à recevoir	30
20,689	0.1	77	--	23,218	--	Autres éléments d'actif	31
4,941,390	13.3	181,932	11.0	8,554,865	13.9	Total	32
37,164,122	100.0	1,648,770	100.0	61,513,785	100.0	Actif total	33

TABLE 6. Market Value of Assets, by Type of Trust Arrangement, 1981

Assets	Corporate trustee - Société de fiducie						Pension fund society	
	Individually managed Caisses administrées individuellement		Pooled Caisses communes		Combination of individually managed and pooled Combinaison de caisses administrées individuellement et de caisses communes		Société de caisse retraite	
No	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
Investment in pooled pension funds:								
1	-	-	378,042	30.8	112,115	1.1	-	-
2	-	-	374,896	30.4	97,781	0.9	-	-
3	-	-	6,906	0.6	7,297	0.1	-	-
4	-	-	283,470	23.0	897,314	6.6	11,544	0.6
5	-	-	7,789	0.6	52,711	0.5	-	-
6	-	-	44,919	3.6	167,709	1.6	-	-
7	-	-	16,053	1.3	11,651	0.1	-	-
8	-	-	1,112,075	90.3	1,146,576	10.9	11,544	0.6
9	278,030	3.3	-	-	112,857	1.7	8,801	0.4
10	249,998	2.9	27,583	2.2	411,469	3.9	15,463	0.8
Bonds:								
11	1,213,493	14.3	-	-	1,172,848	11.2	258,507	12.7
12	467,291	5.5	-	-	603,456	5.7	100,293	4.9
13	102,830	1.2	-	-	34,583	0.3	67,507	3.3
14	1,036,549	12.2	-	-	1,088,467	10.4	261,921	12.8
15	10,131	0.1	-	-	17,455	0.2	797	..
16	2,830,294	33.3	-	-	2,916,809	27.8	689,025	33.7
Stocks:								
17	2,200,397	26.1	-	-	2,728,777	26.0	437,371	21.4
18	101,113	1.2	-	-	90,974	0.9	3,859	0.2
19	554,593	6.5	-	-	504,883	4.8	164,313	8.1
20	214	..	-	-	1,764	..	-	-
21	2,856,317	33.8	-	-	3,326,398	31.8	605,543	29.7
Mortgages:								
22	261,230	3.1	-	-	274,928	2.6	120,110	5.9
23	520,755	6.1	-	-	454,699	4.3	298,745	14.7
24	781,985	9.2	-	-	729,627	6.9	418,855	20.6
25	103,271	1.2	-	-	148,350	1.4	27,602	1.4
Miscellaneous:								
26	263,174	3.1	46,082	3.7	558,435	5.3	107,797	5.3
27	142,892	1.7	21,089	1.7	206,291	2.0	-	-
28	830,249	9.8	16,510	1.3	791,311	7.5	117,191	5.7
29	116,049	1.4	5,823	0.5	125,726	1.2	32,837	1.6
30	22,314	0.3	3,166	0.3	21,909	0.2	4,325	0.2
31	808	..	112	..	1,473	..	22	..
32	1,375,286	16.3	92,782	7.5	1,705,145	16.2	262,172	12.8
33	8,475,181	100.0	1,232,440	100.0	10,497,233	100.0	2,039,005	100.0

TABLEAU 6. Valeur marchande de l'actif, selon le genre de fiducie, 1981

Individual trustee		Combination of corporate trustee and individual trustee		Total		Eléments d'actif	No
Fiduciaire particulier		Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier					
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
						Placements dans des caisses communes:	
11,496	--	82,255	5.2	583,908	1.0	Avoir (capital-actions)	1
13,994	--	15,155	1.0	501,826	0.9	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
-	-	1,422	0.1	15,625	--	Fonds diversifiés	3
11,885	--	42,399	2.7	1,046,612	1.8	Fonds hypothécaires	4
1,016	--	4,533	0.3	66,049	0.1	Biens-fonds	5
5	--	10,769	0.7	223,402	0.4	Valeurs étrangères	6
813	--	-	-	28,517	--	Autres fonds	7
39,209	--	156,533	10.0	2,465,939	4.2	Total	8
136,190	0.4	-	-	535,878	0.9	Caisses mutuelles et de placement	9
203,594	0.6	105,112	6.7	1,013,219	1.7	Caisses séparées des sociétés d'assurance	10
						Obligations:	
2 896,986	8.3	144,635	9.2	5,686,469	9.7	Gouvernement du Canada	11
11 083,012	31.7	95,001	6.1	12,349,053	20.9	Gouvernements provinciaux	12
1,096,580	3.1	56,487	3.6	1,357,997	2.3	Municipalités, commissions scolaires, etc.	13
2 684,687	7.6	257,125	16.4	5,308,749	9.0	Obligations d'autres organismes canadiens	14
7,065	--	1,236	0.1	36,684	0.1	Obligations d'organismes étrangers	15
17,748,330	50.7	554,494	35.4	24,738,952	42.0	Total	16
						Actions:	
6,093,355	17.4	309,736	19.8	11,769,636	19.9	Ordinaires, de sociétés canadiennes	17
187,049	0.5	9,684	0.6	392,679	0.7	Privilegiées, de sociétés canadiennes	18
1,576,267	4.5	57,842	3.7	2,857,898	4.9	Ordinaires, de sociétés étrangères	19
220	--	-	-	2,198	--	Privilegiées, de sociétés étrangères	20
7,856,891	22.4	377,262	24.1	15,022,411	25.5	Total	21
						Hypothèques:	
2,152,876	6.1	92,959	5.9	2,902,105	4.9	Assurées sur l'habitation (LNH)	22
1,395,496	4.0	46,096	2.9	2,715,791	4.6	Ordinaires	23
3,548,374	10.1	139,055	8.8	5,617,896	9.5	Total	24
600,661	1.7	55,816	3.6	935,700	1.6	Biens-fonds et tenures à bail	25
						Divers:	
1,603,412	4.6	44,384	2.8	2,623,284	4.5	Encaisse dans les banques à charte, y compris dépôts bancaires à terme	26
110,417	0.3	5,381	0.3	485,870	0.8	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	27
2,268,286	6.5	105,781	6.7	4,129,328	7.0	Autres placements à court terme	28
810,035	1.7	22,507	1.4	912,977	1.6	Intérêts courus et dividendes à recevoir	29
328,529	0.9	3,798	0.2	384,041	0.7	Comptes à recevoir	30
20,699	0.1	77	--	23,191	--	Autres éléments d'actif	31
4,941,378	14.1	181,928	11.4	8,556,691	14.6	Total	32
35,074,627	100.0	1,570,200	100.0	58,888,888	100.0	Actif total	33

TABLE 7. Principal Statistics for Trusteed Pension Funds, by Type of Organization, 1981

No.	Selected items	Municipalities and municipal enterprises Municipalités et entreprises municipales	Provincial Crown corporations and government agencies Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau provincial)	Federal Crown corporations and government agencies Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau fédéral)	Educational Enseignement	Health Santé	Religious and charitable Sociétés religieuses et de bien-faisance
	Trusteed pension funds:						
1	(a) Contributory	116	41	11	64	15	58
2	(b) Non-contributory	5	9	4	2	1	11
3	Total	121	50	15	66	16	69
	Trust arrangements:						
	(a) Corporate trustee:						
4	Pooled funds	26	4	1	15	7	18
5	Individually managed	12	7	5	16	4	9
6	Combination	13	7	2	15	2	4
7	(b) Individual trustee	64	31	6	19	3	38
8	(c) Combination of (a) and (b)	4	1	1	1	-	-
9	(d) Pension fund societies	2	-	-	-	-	-
10	Total	121	50	15	66	16	69
11	Employees covered	289,299	494,553	104,808	305,203	91,580	15,591

TABLEAU 7. Statistiques principales sur les caisses de retraite en fiducie, selon le genre d'organisme, 1981

Trade and employee associations Associations syndicales	Co-operatives Coopératives	Incorporated and unincorporated businesses Entreprises constituées et non constituées	Other Autres	Total	Données choisies	No
					Caisses de retraite en fiducie:	
39	31	1,454	10	1,839	a) Régimes contributifs	1
25	6	1,456	6	1,525	b) Régimes non contributifs	2
64	37	2,910	16	3,364	Total	3
					Genre de fiducie:	
					a) Société de fiducie:	
31	9	1,283	9	1,403	Caisses communes	4
10	11	640	2	716	Caisses administrées individuellement	5
4	4	401	2	454	Combinaison	6
18	12	548	3	742	b) Fiduciaire particulier	7
1	-	29	-	37	c) Combinaison de a) et b)	8
-	1	9	-	12	d) Sociétés de caisse de retraite	9
64	37	2,910	16	3,364	Total	10
3,767	38,081	1,755,287	1,304	3,099,473	Participants	11

TABLE 8. Income and Expenditures, by Type of Organization, 1981

No	Income and expenditures	Municipalities and municipal enterprises		Provincial Crown corporations and government agencies		Federal Crown corporations and government agencies		Educational		Health		Religious and charitable	
		Municipalités et entreprises municipales		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau provincial)		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau fédéral)		Enseignement		Santé		Sociétés religieuses et de bien-faisance	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
	Income:												
1	Employee contributions	362,199	23.2	620,105	34.8	154,633	14.8	399,612	21.8	15,377	18.7	8,725	12.8
2	Employer contributions	472,938	30.3	414,723	23.2	299,432	28.6	618,355	33.7	108,384	26.8	17,352	25.5
3	Total	835,137	53.5	1,034,828	58.0	454,065	43.4	1,017,967	55.5	183,761	45.5	26,077	38.3
	Investment income												
	Interest from:												
4	Bonds	464,624	29.9	453,126	25.4	162,696	15.6	596,691	32.6	67,869	16.9	17,843	26.3
5	Bank or trust company deposits	26,834	1.7	24,911	1.4	18,561	1.8	47,578	2.6	2,268	0.6	908	1.3
6	Mortgages	74,904	4.8	100,361	5.6	72,946	7.0	31,752	1.7	19,555	4.9	4,893	7.2
7	Short-term investments	45,842	2.9	64,213	3.6	45,147	4.3	37,995	2.1	28,676	7.1	3,552	5.2
	Dividends from:												
8	Canadian common stocks	29,040	1.9	69,994	3.9	87,262	8.4	24,450	1.3	25,144	6.3	4,073	6.0
9	Canadian preferred stocks	1,164	0.1	2,185	0.1	2,930	0.3	1,429	0.1	1,601	0.4	353	0.5
10	Foreign common and preferred stocks	9,564	0.6	5,384	0.3	15,661	1.5	4,219	0.2	4,309	1.1	932	1.4
11	Real estate	5,660	0.4	1,266	0.1	15,270	1.5	5,514	0.3	2,263	0.6	422	0.6
12	Pooled, mutual and segregated funds	18,481	1.2	3,820	0.2	3,629	0.3	15,554	0.8	3,937	1.0	1,082	1.6
13	Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	Total	676,113	43.5	725,260	40.8	424,102	40.7	765,187	41.7	155,622	38.9	34,058	50.1
15	Realized profit on sale of securities	44,868	2.9	5,485	0.3	164,460	15.8	38,240	2.1	61,792	15.4	7,213	10.6
16	Miscellaneous	1,740	0.1	19,516	1.1	737	0.1	13,265	0.7	914	0.2	676	1.0
17	Total	722,721	46.5	750,261	42.0	589,299	56.6	816,687	44.5	218,328	54.5	41,947	61.7
18	Total income	1,557,858	100.0	1,785,089	100.0	1,043,364	100.0	1,834,654	100.0	402,089	100.0	68,024	100.0
	Expenditures:												
19	Pension payments out of funds	237,617	74.8	227,134	62.8	249,174	89.2	396,293	84.2	29,278	44.3	17,443	73.6
20	Cost of pensions purchased	2,287	0.7	5,245	1.5	3,154	1.1	3,488	0.7	5,007	7.6	1,435	6.1
	Cash withdrawals on:												
21	Death	1,337	0.4	640	0.2	-	-	3,317	0.7	471	0.7	97	0.4
22	Separation	55,834	17.6	86,949	24.1	19,843	7.1	46,604	9.9	26,271	39.7	1,558	8.8
23	Discontinuation of plan	-	-	456	0.1	-	-	52	-	-	-	-	-
24	Change of funding agency	3,815	1.2	1,036	0.3	234	0.1	2,075	0.4	-	-	132	0.6
25	Total	60,986	19.2	89,081	24.7	20,077	7.2	52,048	11.0	26,742	40.4	1,787	7.6
26	Administration costs	10,986	3.5	1,049	0.3	5,639	2.0	10,396	2.2	3,368	5.1	1,717	7.3
27	Realized loss on sale of securities	1,144	0.4	38,844	10.7	1,338	0.5	6,877	1.4	1,678	2.5	871	3.7
28	Other expenditures	4,411	1.4	27	-	39	-	2,420	0.5	91	0.1	351	1.5
29	Total expenditures	317,431	100.0	361,380	100.0	279,421	100.0	471,322	100.0	66,162	100.0	23,604	100.0

TABLEAU 8. Revenu et dépenses, selon le genre d'organisme, 1981

Trade and employee associations		Co-operatives		Incorporated and unincorporated businesses		Other		Total		Revenu et dépenses	No
Associations syndicales		Coopératives		Entreprises constituées et non constituées		Autres		Total			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
										Revenu:	
1,427	10.0	31,400	22.9	452,054	8.2	230	9.0	2,105,762	17.1	Cotisations des employés	1
6,397	45.0	41,329	30.1	1,935,038	35.0	1,136	44.2	3,915,084	31.7	Cotisations des employeurs	2
7,824	55.0	72,729	53.0	2,387,092	43.2	1,366	53.2	6,020,846	48.8	Total	3
										Revenu de placements:	
										Intérêts sur:	
1,367	9.6	24,066	17.6	1,012,662	18.4	201	7.8	2,801,145	22.7	Obligations	4
347	2.4	1,925	1.4	90,773	1.6	57	2.2	214,162	1.7	Dépôts dans des banques ou sociétés de fiducie	5
71	0.5	15,303	11.2	363,678	6.6	9	0.4	683,472	5.5	Hypothèques	6
1,264	8.9	9,091	6.6	424,383	7.7	210	8.2	660,373	5.3	Placements à court terme	7
										Dividendes sur:	
130	0.9	5,554	4.1	363,006	6.6	26	1.0	608,679	4.9	Actions ordinaires de sociétés canadiennes	8
7		490	0.4	15,700	0.3	5	0.2	25,864	0.2	Actions privilégiées de sociétés canadiennes	9
12	0.1	539	0.4	65,007	1.2	6	0.2	105,634	0.9	Actions ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	10
		14	--	32,722	0.6	-	-	63,131	0.5	Biens-fonds	11
2,527	17.7	4,299	3.1	274,635	5.0	655	25.5	328,619	2.7	Caisse communes, mutuelles et séparées	12
				182	--			182	--	Autres	13
5,728	40.1	61,281	44.8	2,642,748	48.0	1,169	45.5	5,491,281	44.4	Total	14
700	4.9	3,020	2.2	457,695	8.3	33	1.3	763,506	6.3	Bénéfice réalisé sur la vente de titre	15
7	--	7	--	25,310	0.5	-	-	62,172	0.5	Divers	16
6,433	45.0	64,308	47.0	3,125,753	56.8	1,202	46.8	6,336,939	51.2	Total	17
14,257	100.0	137,037	100.0	5,512,845	100.0	2,568	100.0	12,357,785	100.0	Revenu total	18
										Dépenses:	
1,300	45.7	11,105	43.2	1,041,953	73.3	358	33.3	2,211,655	74.4	Versements de rentes puisés dans la caisse	19
372	13.1	48	0.2	78,408	5.5	-	-	99,442	3.3	Coût des rentes achetées	20
										Retraits en espèces sur:	
40	1.4	276	1.1	13,154	0.9	20	1.9	19,352	0.7	Décès	21
561	19.8	8,741	34.0	129,673	9.1	382	35.5	376,416	12.7	Cessaation d'emploi	22
81	2.9	17	0.1	15,610	1.1	-	-	16,218	0.5	Abolition de la caisse	23
		1,836	7.2	25,414	1.8	105	9.8	34,647	1.2	Changement de gestionnaire de caisse	24
662	24.1	10,870	42.4	183,851	12.9	507	47.2	446,631	15.1	Total	25
366	12.9	2,680	10.5	50,361	3.5	42	3.9	86,604	2.9	Frais d'administration	26
106	3.7	913	3.6	64,233	4.5	11	1.0	115,813	3.9	Perte subies sur la vente de titre	27
13	0.5	19	0.1	4,374	0.3	157	14.6	11,902	0.4	Autres dépenses	28
2,839	100.0	25,633	100.0	1,423,180	100.0	1,075	100.0	2,972,047	100.0	Total des dépenses	29

TABLE 9. Book Value of Assets, by Type of Organization, 1981

No.	Assets	Municipalities and municipal enterprises		Provincial Crown corporations and government agencies		Federal Crown corporations and government agencies		Educational		Health		Religious and charitable	
		Municipalités et entreprises municipales		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau provincial)		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau fédéral)		Enseignement		Santé		Sociétés religieuses et de bien-faisance	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
Investment in pooled pension funds:													
1	Equity fund (stock fund)	60,183	0.8	6,738	0.1	32	--	10,131	0.1	1,559	0.1	1,970	0.5
2	Fixed income fund (bond fund)	12,126	0.2	10,446	0.1	--	--	8,903	0.1	5,275	0.3	3,721	1.0
3	Diversified fund	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4	Mortgage fund	32,366	0.4	13,566	0.2	6,618	0.1	58,806	0.7	8,988	0.5	3,942	1.0
5	Real estate fund	7,615	--	5,412	0.1	--	--	8,322	0.1	524	--	30	--
6	Foreign funds	7,168	0.1	5,305	0.1	--	--	21,221	0.2	718	--	502	0.1
7	Other funds	1,249	--	--	--	--	--	400	--	--	--	168	--
8	Total	113,707	1.5	41,467	0.8	6,650	0.1	107,783	1.2	17,064	0.9	10,333	2.6
9	Mutual and investment funds	70,391	0.9	9,281	0.1	1,890	--	38,904	0.4	23,399	1.3	50	--
10	Segregated funds of insurance companies	53,258	0.7	--	--	28,182	0.6	42,950	0.5	--	--	--	--
Bonds:													
11	Government of Canada	461,205	6.1	635,423	8.1	744,511	14.7	373,822	4.2	258,462	14.1	62,448	16.5
12	Provincial government	2,704,421	35.4	2,914,930	37.1	316,968	6.3	5,632,866	64.1	140,909	7.7	34,457	9.1
13	Municipal, school boards, etc.	911,829	12.0	329,258	4.2	44,446	0.9	163,625	1.9	10,886	0.6	21,065	5.6
14	Other Canadian	671,532	8.8	748,090	9.5	536,198	10.6	456,003	5.2	275,456	15.1	68,686	17.7
15	Non-Canadian	3,799	--	523	--	3,966	0.1	1,687	--	--	--	41	--
16	Total	4,752,786	62.3	4,628,224	58.9	1,646,089	32.6	6,627,983	75.4	685,713	37.5	184,697	48.9
Stocks:													
17	Canadian, common	485,631	6.4	1,098,381	14.0	1,405,618	27.6	430,908	4.9	451,616	24.7	66,825	17.7
18	Canadian, preferred	18,042	0.2	30,479	0.4	34,093	0.7	24,483	0.3	26,731	1.5	6,154	1.6
19	Non-Canadian, common	242,369	3.2	160,271	2.0	397,282	7.8	106,157	1.2	140,884	7.7	16,111	4.3
20	Non-Canadian, preferred	107	--	--	--	--	--	20	--	--	--	--	--
21	Total	746,149	9.8	1,289,131	18.4	1,836,993	36.1	561,568	6.4	619,231	33.9	88,890	23.6
Mortgages:													
22	Insured residential (NHA)	469,706	6.2	679,617	8.6	349,389	6.9	167,650	1.9	84,018	4.6	27,284	7.2
23	Conventional	262,195	3.4	235,845	3.0	373,979	7.4	99,343	1.1	103,300	5.6	20,112	5.3
24	Total	731,901	9.6	915,462	11.6	723,368	14.3	266,993	3.0	107,318	10.2	47,396	12.5
25	Real estate and lease-backs	87,674	1.2	19,340	0.2	191,048	3.8	54,671	0.6	27,914	1.5	3,617	1.0
Miscellaneous:													
26	Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	385,142	5.1	297,717	3.8	275,207	5.4	445,760	5.1	19,227	1.1	10,648	2.8
27	Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	18,001	0.2	12,475	0.2	20,936	0.4	11,432	0.1	616	--	906	0.2
28	Other short-term investments	446,337	5.9	514,307	6.5	258,657	5.1	271,007	3.1	212,174	11.6	27,592	7.3
29	Accrued interest and dividends receivable	115,346	1.5	112,199	1.4	67,774	1.3	201,307	2.3	22,374	1.2	2,849	0.7
30	Accounts receivable	76,894	1.0	25,890	0.3	13,150	0.3	171,434	1.9	14,105	0.8	1,652	0.4
31	Other assets	19,454	0.3	72	--	--	--	377	--	--	--	4	--
32	Total	1,061,174	14.0	962,660	12.2	635,724	12.5	1,101,317	12.5	268,496	14.7	43,451	11.4
33	Total assets	7,617,040	100.0	7,865,565	100.0	5,069,944	100.0	8,802,369	100.0	1,829,135	100.0	378,434	100.0

TABLEAU 9. Valeur comptable de l'actif, selon le genre d'organisme, 1981

Trade and employee associations		Co-operatives		Incorporated and unincorporated businesses		Other		Total		Elements d'actif	No
Associations syndicales		Coopératives		Entreprises constituées et non constituées		Autres		Total			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
										Placements dans des caisses communes:	
3,491	5.7	3,019	0.5	357,430	1.2	1,274	10.4	445,827	0.7	Avoir (capital-actions)	1
6,629	10.6	4,049	0.7	525,661	1.8	2,420	19.7	579,230	0.9	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
628	1.0	-	-	15,094	0.1	-	-	15,722	--	Fonds diversifiés	3
10,042	16.2	4,049	0.7	963,077	3.3	2,325	16.8	1,103,779	1.8	Fonds hypothécaires	4
81	0.1	1,613	0.3	44,772	0.2	154	1.3	61,523	0.1	Biens-fonds	5
298	0.5	1,748	0.3	151,637	0.5	125	1.0	188,722	0.3	Valeurs étrangères	6
33	0.1	1	--	25,902	0.1	10	0.1	27,763	--	Autres fonds	7
21,202	34.2	14,479	2.5	2,083,573	7.2	6,308	51.3	2,422,566	3.8	Total	8
3,255	5.3	5	--	361,112	1.2	63	0.5	508,350	0.8	Caissees mutuelles et de placement	9
-	-	26,145	4.3	876,524	3.0	-	-	1,027,059	1.7	Caissees séparées des sociétés d'assurance	10
										Obligations:	
6,318	10.2	67,277	11.0	3,822,489	18.0	1,275	10.4	6,433,230	10.5	Gouvernement du Canada	11
3,477	5.5	35,908	5.9	2,067,156	7.1	1,101	8.9	13,852,093	22.6	Gouvernements provinciaux	12
3,017	3.3	34,438	5.8	258,485	0.9	-	-	1,776,049	2.9	Municipalités, commissions scolaires, etc.	13
4,826	7.5	100,460	16.4	3,639,073	12.4	1,162	9.4	6,499,286	10.6	Obligations d'autres organismes canadiens	14
225	0.4	-	-	27,161	0.1	-	-	37,382	0.1	Obligations d'organismes étrangers	15
16,563	26.9	236,083	38.9	9,614,364	33.5	3,538	28.7	26,598,040	46.7	Total	16
										Actions:	
3,038	4.9	74,109	12.1	8,354,310	21.6	930	7.6	10,371,166	17.0	Ordinaires, de sociétés canadiennes	17
118	0.2	5,604	0.9	250,981	0.8	62	0.5	396,747	0.6	Privilegiées, de sociétés canadiennes	18
607	1.0	12,654	2.1	1,537,377	5.3	221	1.8	2,613,933	4.2	Ordinaires, de sociétés étrangères	19
-	-	-	-	1,921	--	-	-	2,048	--	Privilegiées, de sociétés étrangères	20
3,763	6.1	92,367	15.1	8,144,588	27.8	1,213	9.9	13,383,894	21.8	Total	21
										Hypothèques:	
624	1.0	66,852	10.9	1,440,362	4.9	33	0.3	3,285,535	5.3	Assurées sur l'habitation (LNI)	22
290	0.5	73,029	11.9	1,750,160	6.0	-	-	2,918,253	4.7	Ordinaires	23
914	1.5	139,881	22.8	3,190,522	10.9	33	0.3	6,203,788	10.0	Total	24
-	-	196	--	430,563	1.5	-	-	615,223	1.3	Biens-fonds et tenures à bail	25
										Divers:	
5,164	8.4	40,689	6.7	1,142,755	3.9	975	7.9	2,623,284	4.3	Encaisse dans les banques à charte, y compris dépôts bancaires à terme	26
3,838	6.2	4,647	0.8	411,808	1.4	-	-	484,659	0.8	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placements garantis	27
5,731	9.3	40,637	6.6	2,350,244	8.0	-	-	4,128,686	6.7	Autres placements à court terme	28
843	1.4	10,252	1.7	380,069	1.3	164	1.3	912,977	1.5	Intérêts courus et dividendes à recevoir	29
440	0.7	3,798	0.6	76,668	0.3	10	0.1	384,041	0.6	Comptes à recevoir	30
-	-	22	--	3,289	--	-	-	23,218	--	Autres éléments d'actif	31
16,016	26.0	100,045	16.4	4,364,833	14.9	1,149	9.3	6,554,865	13.9	Total	32
61,713	100.0	611,201	100.0	29,266,080	100.0	12,304	100.0	61,513,785	100.0	Actif total	33

TABLE 10. Market Value of assets, by Type of Organization, 1981

No	Assets	Municipalities and municipal enterprises		Provincial Crown corporations and government agencies		Federal Crown corporations and government agencies		Educational		Health		Religious and charitable	
		Municipalités et entreprises municipales		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau provincial)		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau fédéral)		Enseignement		Santé		Sociétés religieuses et de bienfaisance	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
Investment in pooled pensions funds:													
1	Equity fund (stock fund)	84,537	1.2	8,817	0.1	48	--	13,650	0.2	2,156	0.1	2,465	0.7
2	Fixed income fund (bond fund)	10,284	0.1	8,919	0.1	-	-	7,927	0.1	4,563	0.3	3,192	0.9
3	Diversified fund	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	Mortgage fund	30,729	0.4	13,132	0.2	6,495	0.1	56,446	0.7	8,475	0.5	3,816	1.1
5	Real estate fund	658	--	5,748	0.1	-	-	8,888	0.1	564	--	32	--
6	Foreign funds	8,465	0.1	5,845	0.1	-	-	24,724	0.3	690	--	590	0.2
7	Other funds	1,275	--	-	-	-	-	400	--	-	-	177	0.1
8	Total	135,948	1.8	42,461	0.6	6,543	0.1	112,035	1.4	16,448	0.9	10,272	3.0
9	Mutual and investment funds	86,543	1.2	9,517	0.1	2,026	--	48,166	0.6	22,449	1.3	47	--
10	Segregated funds of insurance companies	52,480	0.8	-	-	26,526	0.5	41,113	0.5	-	-	-	-
Bonds:													
11	Government of Canada	387,820	5.6	553,767	7.8	661,562	13.4	338,606	4.0	245,431	14.1	52,948	15.0
12	Provincial government	2,457,947	35.3	2,369,046	33.5	268,472	5.4	5,437,687	63.7	107,354	6.2	25,010	7.1
13	Municipal, school boards, etc.	698,716	10.0	253,291	3.6	33,934	0.7	123,946	1.5	7,772	0.4	16,268	4.6
14	Other Canadian	544,643	7.8	622,980	8.8	439,124	8.8	383,823	4.5	214,496	12.3	47,724	13.6
15	Non-Canadian	3,676	0.1	466	--	3,880	0.1	1,591	--	-	-	28	--
16	Total	4,092,802	58.8	3,799,550	53.7	1,406,972	28.4	6,285,653	73.7	575,053	33.0	141,978	40.3
Stocks:													
17	Canadian, common	539,543	7.8	1,214,079	17.2	1,489,686	30.0	485,294	5.6	502,041	29.0	87,422	24.8
18	Canadian, preferred	19,826	0.3	28,933	0.4	47,474	1.0	23,505	0.3	22,727	1.3	5,235	1.5
19	Non-Canadian, common	256,767	3.7	183,998	2.6	447,650	9.0	116,748	1.4	122,499	7.0	16,961	4.8
20	Non-Canadian, preferred	82	--	-	-	-	-	22	--	-	-	-	-
21	Total	816,218	11.8	1,427,010	20.2	1,984,810	40.0	625,569	7.3	647,267	37.3	109,818	31.1
Mortgages:													
22	Insured residential (NIHA)	375,908	5.4	594,566	8.4	319,969	6.4	153,526	1.8	84,018	4.8	22,462	6.4
23	Conventional	236,146	3.4	201,974	2.9	359,005	7.2	93,190	1.1	98,331	5.7	19,201	5.5
24	Total	612,054	8.8	796,540	11.3	678,974	13.6	246,716	2.9	182,349	10.5	41,663	11.9
25	Real estate and lease-backs	102,064	1.5	29,479	0.4	226,327	4.6	63,530	0.7	27,914	1.6	3,880	1.1
Miscellaneous:													
26	Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	385,142	5.5	297,717	4.2	275,207	5.5	445,760	5.2	19,227	1.1	10,648	3.0
27	Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	18,060	0.3	12,483	0.2	21,082	0.4	11,486	0.1	618	--	907	0.3
28	Other short-term investments	445,822	6.4	514,854	7.3	258,694	5.2	271,389	3.2	212,370	12.2	27,961	8.0
29	Accrued interest and dividends receivable	115,346	1.7	112,189	1.6	67,774	1.4	201,307	2.4	22,374	1.3	2,649	0.8
30	Accounts receivable	76,894	1.1	25,890	0.4	13,150	0.3	171,434	2.0	14,105	0.8	1,652	0.5
31	Other assets	19,465	0.3	72	--	-	-	404	--	-	-	4	--
32	Total	1,060,729	15.3	963,215	13.7	635,907	12.8	1,101,780	12.9	268,692	15.4	43,821	12.6
33	Total assets	6,958,858	100.0	7,067,772	100.0	4,968,085	100.0	8,524,562	100.0	1,740,172	100.0	351,279	100.0

TABLEAU 10. Valeur marchande de l'actif, selon le genre d'organisme, 1981

Trade and employee associations		Co-operatives		Incorporated and unincorporated businesses		Other		Total		Eléments d'actif	No
Associations syndicales		Coopératives		Entreprises constituées et non constituées		Autres		Total			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
Placements dans des caisses communes.											
4,336	7.4	3,392	0.6	462,816	1.6	1,691	14.2	583,908	1.0	Avoir (capital-actions)	1
5,742	9.8	3,209	0.6	455,994	1.6	1,996	16.7	501,826	0.9	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
508	0.9	-	-	15,117	0.1	-	-	15,625	--	Fonds diversifiés	3
9,525	16.4	3,844	0.7	911,932	3.2	2,218	18.6	1,046,612	1.8	Fonds hypothécaires	4
83	0.1	1,737	0.3	48,174	0.2	165	1.4	66,049	0.1	Biens-fonds	5
312	0.5	2,083	0.4	180,561	0.6	132	1.1	223,402	0.4	Valeurs étrangères	6
34	0.1	1	--	26,620	0.1	10	0.1	26,517	--	Autres fonds	7
20,540	35.2	14,266	2.6	2,101,214	7.4	6,212	52.1	2,465,939	4.2	Total	8
2,699	5.0	5	--	364,171	1.3	55	0.5	535,878	0.9	Caisses mutuelles et de placement	9
-	-	26,998	4.7	866,102	3.0	-	-	1,013,219	1.7	Caisses séparées des sociétés d'assurance	10
Obligations:											
2,796	9.2	58,759	10.2	3,380,994	11.8	1,186	9.9	5,868,489	9.7	Gouvernement du Canada	11
2,789	4.8	28,071	4.9	1,651,756	5.8	921	7.7	12,349,053	20.9	Gouvernements provinciaux	12
1,715	2.9	27,383	4.8	194,962	0.7	-	-	1,357,997	2.3	Municipalités, commissions scolaires, etc.	13
2,562	6.6	81,711	14.2	2,968,251	10.4	1,135	9.5	5,308,749	9.0	Obligations d'autres organismes canadiens	14
346	0.4	-	-	26,797	0.1	-	-	36,684	0.1	Obligations d'organismes étrangers	15
14,008	23.9	195,934	34.1	8,223,760	28.8	3,242	27.1	24,738,952	42.0	Total	18
Actions:											
3,367	5.8	83,837	14.6	7,363,404	25.7	963	8.1	11,769,636	19.9	Ordinaires, de sociétés canadiennes	17
109	0.2	5,258	0.9	239,563	0.8	49	0.4	392,679	0.7	Privilégiées, de sociétés canadiennes	18
647	1.1	12,414	2.2	1,699,994	5.9	220	1.8	2,857,898	4.9	Ordinaires, de sociétés étrangères	19
-	-	-	-	2,094	--	-	-	2,198	--	Privilégiées, de sociétés étrangères	20
4,123	7.1	101,509	17.7	9,305,055	32.4	1,232	10.3	15,022,411	25.5	Total	21
Hypothèques:											
552	0.9	63,789	11.1	1,287,283	4.5	32	0.3	2,902,105	4.9	Assurées sur l'habitation (LNI)	22
290	0.5	70,818	12.3	1,636,836	5.7	-	-	2,715,791	4.6	Ordinaires	23
842	1.4	134,607	23.4	2,924,119	10.2	32	0.3	5,617,896	9.5	Total	24
-	-	196	--	482,290	1.7	-	-	935,700	1.6	Biens-fonds et tenures à bail	25
Divers:											
5,164	8.8	40,689	7.1	1,142,755	4.0	975	8.2	2,623,284	4.5	Encaisse dans les banques à charte, y compris dépôts bancaires à terme	26
3,842	6.6	4,647	0.8	412,747	1.4	-	-	485,870	0.8	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placements garantis	27
5,733	9.8	40,668	7.1	2,351,837	8.2	-	-	4,129,328	7.0	Autres placements à court terme	28
843	1.4	10,252	1.6	380,069	1.3	164	1.4	912,977	1.6	Intérêts courus et dividendes à recevoir	29
440	0.8	3,798	0.7	76,668	0.3	10	0.1	384,041	0.7	Comptes à recevoir	30
-	-	22	--	3,224	--	-	-	23,191	--	Autres éléments d'actif	31
16,022	27.4	100,076	17.5	4,367,300	15.2	1,149	9.7	8,558,691	14.6	Total	32
58,434	100.0	573,591	100.0	28,634,011	100.0	11,922	100.0	58,688,686	100.0	Actif total	33

TABLE 11. Principal Statistics for Trusteed Pension Funds, by Size of Funds, 1981

No.	Selected items	\$99,999 and under \$99,999 et moins	\$100,000- 999,999	\$1,000,000- 4,999,999	\$ 5,000,000- 24,999,999
	Trusteed pension funds:				
1	(a) Contributory	203	724	422	291
2	(b) Non-contributory	273	695	293	172
3	Total	476	1,419	715	463
	Trust arrangements:				
	(a) Corporate trustee:				
4	Pooled funds	283	788	290	42
5	Individually managed	77	219	157	183
6	Combination	13	99	120	140
7	(b) Individual trustee	101	307	138	85
8	(c) Combination of (a) and (b)	2	5	8	12
9	(d) Pension fund societies	-	1	2	1
10	Total	476	1,419	715	463
11	Investment in pooled pension funds	298	892	418	194
12	Mutual and investment funds	8	54	36	11
13	Segregated funds of insurance companies	1	4	15	23
14	Employees covered	5,628	74,945	177,731	365,967

TABLEAU 11. Statistiques principales sur les caisses de retraite en fiducie, selon l'importance des caisses 1981

\$25,000,000- 99,999,999	\$100,000,000 and over \$100,000,000 et plus	Total	Données choisies	No
			Caisses de retraite en fiducie.	
123	76	1,839	a) Régimes contributifs	1
70	22	1,525	b) Régimes non contributifs	2
193	98	3,364	Total	3
			Genre de fiducie	
			a) Société de fiducie	
	-	1,403	Caisses communes	4
	11	716	Caisses administrées individuellement	5
62	20	454	Combinaison	6
55	56	742	b) Fiduciaire particulier	7
5	5	37	c) Combinaison de a) et b)	8
2	6	12	d) Sociétés de caisse de retraite	9
193	98	3,364	Total	10
67	25	1,894	Placements dans des caisses communes	11
23	11	143	Caisses mutuelles et de placement	12
25	16	84	Caisses séparées des sociétés d'assurance	13
646,813	1,828,329	3,099,473	Participants	14

TABLE 12. Income and Expenditures, by Size of Pension Funds, 1981

No.	Income and expenditures	\$99,999 and under \$99,999 et moins		\$100,000-999,999		\$1,000,000-4,999,999		\$ 5,000,000-24,999,999	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
	Income:								
1	Employee contributions	1,378	14.7	19,017	15.0	51,361	14.8	123,017	12.3
2	Employer contributions	5,438	58.1	50,673	40.3	128,512	37.0	352,069	35.3
3	Total	6,816	72.8	69,690	55.3	179,873	51.8	475,086	47.6
	Investment income:								
	Interest from:								
4	Bonds	148	1.6	7,083	5.6	39,403	11.3	190,923	19.1
5	Bank or trust company deposits	463	5.0	6,263	5.0	8,044	2.3	17,940	1.8
6	Mortgages	9	0.1	1,156	0.9	6,439	1.9	33,195	3.3
7	Short-term investments	315	3.4	5,474	4.3	17,321	5.0	72,721	7.3
	Dividends from:								
8	Canadian common stocks	34	0.4	1,164	0.9	7,581	2.2	52,428	5.2
9	Canadian preferred stocks	7	0.1	106	0.1	888	0.3	2,607	0.3
10	Foreign common and preferred stocks	1	--	102	0.1	985	0.3	8,056	0.8
11	Real estate	-	-	15	--	81	--	378	--
12	Pooled, mutual and segregated funds	1,318	14.1	30,077	23.8	64,956	18.7	72,969	7.3
13	Other	-	-	1	--	-	-	40	--
14	Total	2,295	24.7	51,441	40.7	145,698	42.0	451,257	45.1
15	Realized profit on sale of securities	100	1.1	3,825	3.0	15,606	4.5	66,447	6.6
16	Miscellaneous	128	1.4	1,259	1.0	6,068	1.7	7,219	0.7
17	Total	2,523	27.2	56,525	44.7	167,372	48.2	524,923	52.4
18	Total income	9,339	100.0	126,215	100.0	347,245	100.0	1,000,009	100.0
	Expenditures:								
19	Pension payments out of fund	499	13.7	9,790	16.8	37,225	35.8	132,817	55.3
20	Cost of pensions purchased	629	17.3	14,367	24.8	12,633	12.1	32,515	13.6
	Cash withdrawals on:								
21	Death	50	1.4	202	0.3	971	0.9	2,297	1.0
22	Separation	1,220	33.5	13,569	23.3	18,486	17.8	37,677	15.7
23	Discontinuation of plan	312	8.6	8,119	13.9	7,695	7.4	90	--
24	Change of funding agency	518	14.3	7,273	12.5	11,912	11.5	5,703	2.4
25	Total	2,100	57.8	29,163	50.0	39,064	37.6	45,767	19.1
26	Administration costs	145	4.0	2,395	4.1	7,070	6.8	13,476	5.6
27	Realized loss on sale of securities	164	5.1	1,412	2.4	4,707	4.5	14,405	6.0
28	Other expenditures	77	2.1	1,127	1.9	3,316	3.2	846	0.4
29	Total expenditures	3,634	100.0	58,254	100.0	104,015	100.0	239,826	100.0

TABLEAU 12. Revenu et dépenses, selon l'importance des caisses de retraite, 1981

\$25,000,000- 99,999,999		\$100,000,000 and over		Total		Revenu et dépenses	No
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
						Revenu:	
237,558	12.0	1,673,431	18.8	2,105,762	17.1	Cotisations des employés	1
652,321	33.0	2,726,071	30.6	3,915,084	31.7	Cotisations des employeurs	2
889,879	45.0	4,399,502	49.4	6,020,846	48.8	Total	3
						Revenu de placements:	
						Intérêts sur:	
435,901	22.1	2,127,687	23.9	2,801,145	22.7	Obligations	4
33,706	1.7	147,747	1.7	214,162	1.7	Dépôts dans des banques ou sociétés de fiducie	5
86,034	4.3	556,639	6.3	683,472	5.5	Hypothèques	6
145,531	7.3	419,011	4.7	660,373	5.3	Placements à court terme	7
						Dividendes sur:	
113,464	5.7	434,008	4.9	608,679	4.9	Actions ordinaires de sociétés canadiennes	8
6,805	0.3	15,451	0.2	25,864	0.2	Actions privilégiées de sociétés canadiennes	9
18,070	0.9	78,420	0.9	105,634	0.9	Actions ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	10
4,685	0.2	57,972	0.7	63,131	0.5	Biens-fonds	11
28,792	4.0	80,507	0.9	328,619	2.7	Caisses communes, mutuelles et séparées	12
18	--	125	--	182	--	Autres	13
923,003	46.5	3,917,567	44.2	5,491,261	44.4	Total	14
143,340	7.2	554,188	6.2	783,506	6.3	Bénéfice réalisé sur la vente de titres	15
26,588	1.3	20,910	0.2	62,172	0.5	Divers	16
1,092,931	55.0	4,492,665	50.6	6,336,939	51.2	Total	17
1,982,810	100.0	8,892,167	100.0	12,357,785	100.0	Revenu total	18
						Dépenses:	
354,230	71.1	1,677,094	81.2	2,211,655	74.4	Versements de rentes puisés dans la caisse	19
28,910	5.8	10,388	0.5	99,442	3.3	Coût des rentes achetées	20
						Retraits en espèces sur:	
5,053	1.0	10,779	0.5	19,352	0.7	Décès	21
56,665	11.4	248,799	12.0	376,416	12.7	Cessation d'emploi	22
-	-	-	-	16,216	0.5	Abolition de la caisse	23
3,231	0.6	6,010	0.3	34,647	1.2	Changement de gestionnaire de caisse	24
64,949	13.0	265,588	12.8	446,631	15.1	Total	25
21,694	4.4	41,824	2.0	86,604	2.9	Frais d'administration	26
27,932	5.6	67,173	3.2	115,813	3.9	Perte subies sur la vente de titres	27
602	0.1	5,934	0.3	11,902	0.4	Autres dépenses	28
498,317	100.0	2,068,001	100.0	2,972,047	100.0	Total des dépenses	29

TABLE 13. Book Value of Assets, by Size of Pension Funds, 1981

No	Assets	\$99,999 and under \$99,999 et moins		\$100,000-999,999		\$1,000,000-4,999,999		\$ 5,000,000-24,999,999		
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
	Investment in pooled pension funds									
1	Equity fund (stock fund)	3,481	14.5	73,915	13.6	168,299	10.3	128,078	2.5	
2	Fixed income fund (bond fund)	3,260	13.6	107,981	19.9	249,273	15.3	196,922	3.8	
3	Diversified fund	71	0.3	837	0.2	4,553	0.3	10,061	0.2	
4	Mortgage fund	6,509	27.2	105,327	19.3	179,801	11.1	263,638	5.1	
5	Real estate fund	8	--	2,615	0.5	6,071	0.4	14,101	0.3	
6	Foreign funds	250	1.0	9,910	1.8	28,103	1.7	47,617	0.9	
7	Other funds	146	0.6	3,294	0.6	14,484	0.9	4,954	0.1	
8	Total	13,725	57.2	303,879	55.9	650,584	40.0	665,371	12.9	
9	Mutual and investment funds	228	0.9	13,105	2.4	38,407	2.3	65,056	1.3	
10	Segregated funds of insurance companies	30	0.1	112	--	18,745	1.1	125,259	2.4	
	Bonds:									
11	Government of Canada	445	1.9	20,846	3.8	144,935	8.8	777,945	14.9	
12	Provincial government	181	0.8	11,506	2.1	75,698	4.6	360,308	6.9	
13	Municipal, school boards, etc.	209	0.9	10,269	1.9	60,387	3.7	131,411	2.5	
14	Other Canadian	415	1.7	29,552	5.4	136,167	8.3	721,978	13.9	
15	Non-Canadian	9	--	167	--	2,567	0.2	13,037	0.3	
16	Total	1,259	5.3	72,340	13.2	419,754	25.6	2,004,679	38.5	
	Stocks:									
17	Canadian, common	616	2.6	22,047	4.0	166,022	10.1	985,472	18.9	
18	Canadian, preferred	187	0.8	1,959	0.4	11,690	0.7	50,500	1.0	
19	Non-Canadian, common	35	0.1	2,441	0.4	23,778	1.5	204,729	3.9	
20	Non-Canadian, preferred	-	-	88	--	643	--	1,004	--	
21	Total	838	3.5	26,535	4.8	202,133	12.3	1,241,705	23.8	
	Mortgages									
22	Insured residential (NHA)	11	--	2,824	0.5	24,465	1.5	122,514	2.4	
23	Conventional	55	0.2	6,943	1.3	32,918	2.0	168,966	3.3	
24	Total	66	0.2	9,767	1.8	57,383	3.5	291,480	5.7	
25	Real estate and lease-backs	62	0.3	317	0.1	800	--	6,327	0.1	
	Miscellaneous:									
26	Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	4,505	18.7	64,946	11.9	102,326	6.2	214,475	4.1	
27	Trust Company deposits, including guaranteed investment certificates	2,238	9.3	30,383	5.6	55,926	3.4	144,344	2.8	
28	Other short-term investments	672	2.8	15,062	2.8	66,294	4.0	342,038	6.6	
29	Accrued interest and dividends receivable	136	0.6	4,207	0.8	15,644	1.0	65,250	1.3	
30	Accounts receivable	219	0.9	3,422	0.6	10,322	0.6	27,104	0.5	
31	Other assets	60	0.2	597	0.1	669	--	1,160	--	
32	Total	7,830	32.5	118,617	21.8	251,181	15.2	794,371	15.3	
33	Total assets	24,038	100.0	544,872	100.0	1,638,987	100.0	5,194,248	100.0	

TABLEAU 13. Valeur comptable de l'actif, selon l'importance des caisses de retraite, 1981

\$25,000,000-99,999,999		\$100,000,000 and over \$100,000,000 et plus		Total		Éléments d'actif	No
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
						Placements dans des caisses communes	
29,922	0.3	42,132	0.1	445,827	0.7	Avoir (capital-actions)	1
13,946	0.1	7,848	--	579,230	0.9	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
200	--	-	-	15,722	--	Fonds diversifiés	3
196,471	2.0	352,033	0.8	1,103,779	1.8	Fonds hypothécaires	4
18,556	0.2	20,172	--	61,523	0.1	Biens-Fonds	5
64,196	0.6	38,646	0.1	188,722	0.3	Valeurs étrangères	6
4,885	--	-	-	27,763	--	Autres fonds	7
328,176	3.2	460,831	1.0	2,422,566	3.8	Total	8
259,191	2.6	132,363	0.3	508,350	0.8	Caisses mutuelles et de placement	9
308,128	3.1	574,785	1.3	1,027,059	1.7	Caisses séparées des sociétés d'assurance	10
						Obligations:	
1,444,733	14.4	4,044,326	9.2	6,433,230	10.5	Gouvernement du Canada	11
904,381	9.0	12,500,019	28.4	13,852,093	22.6	Gouvernements provinciaux	12
295,391	2.9	1,278,382	2.9	1,776,049	2.9	Municipalités, commissions scolaires, etc.	13
1,378,453	15.7	4,032,721	9.1	6,499,286	10.6	Obligations d'autres organismes canadiens	14
10,189	0.1	11,413	--	37,382	0.1	Obligations d'organismes étrangers	15
4,233,147	42.1	21,868,861	49.6	28,598,040	46.7	Total	16
						Actions:	
2,031,887	20.2	7,165,122	16.3	10,371,166	17.0	Ordinaires, de sociétés canadiennes	17
105,835	1.1	226,576	0.5	396,747	0.6	Privilégiées, de sociétés canadiennes	18
431,852	4.3	1,951,098	4.4	2,613,933	4.2	Ordinaires, de sociétés étrangères	19
313	--	-	-	2,048	--	Privilégiées, de sociétés étrangères	20
2,569,887	25.6	9,342,796	21.2	13,383,894	21.6	Total	21
						Hypothèques:	
273,557	2.7	2,862,164	6.5	3,285,535	5.3	Assurées sur l'habitation (LNH)	22
476,741	4.8	2,232,630	5.1	2,918,253	4.7	Ordinaires	23
750,298	7.5	5,094,794	11.6	6,203,788	10.0	Total	24
57,203	0.6	750,514	1.7	815,223	1.3	Biens-fonds et tenures à bail	25
						Divers:	
361,329	3.6	1,875,703	4.3	2,623,284	4.3	Encaisse, dans les banques à charte, y compris dépôts bancaires à terme	26
147,556	1.5	104,212	0.2	484,659	0.8	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	27
838,957	8.4	2,863,663	6.5	4,126,686	6.7	Autres placements à court terme	28
139,550	1.4	688,190	1.6	912,977	1.5	Intérêts courus et dividendes à recevoir	29
39,034	0.4	303,940	0.7	384,041	0.6	Comptes à recevoir	30
643	--	20,089	--	23,218	--	Autres éléments d'actif	31
1,527,069	15.3	5,855,797	13.3	8,554,865	13.9	Total	32
10,033,099	100.0	44,078,741	100.0	61,513,785	100.0	Actif total	33

TABLE 14. Market Value of Assets, by Size of Pension Funds, 1981

No	Assets	\$99,999 and under \$99,999 et moins		\$100,000-999,999		\$1,000,000-4,999,999		\$5,000,000-24,999,999	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
	Investment in pooled pension funds:								
1	Equity fund (stock fund)	4,278	17.7	95,749	17.8	216,798	13.7	169,807	3.4
2	Fixed income fund (bond fund)	2,922	12.1	93,199	17.3	214,351	13.5	171,682	3.4
3	Diversified fund	72	0.3	808	0.2	4,539	0.3	10,006	0.2
4	Mortgage fund	6,290	26.1	101,022	18.7	171,379	10.7	248,804	5.0
5	Real estate fund	9	--	2,690	0.5	6,348	0.4	15,342	0.3
6	Foreign funds	270	1.1	11,290	2.1	32,430	2.0	56,409	1.1
7	Other funds	148	0.6	3,319	0.6	14,425	0.9	5,493	0.1
8	Total	13,989	57.9	308,077	57.2	660,270	41.5	677,543	13.5
9	Mutual investment funds	270	1.1	13,086	2.4	38,761	2.4	63,695	1.3
10	Segregated funds of insurance companies	30	0.1	110	--	19,438	1.2	126,019	2.5
	Bonds:								
11	Government of Canada	425	1.8	19,116	3.6	129,292	8.1	688,789	13.8
12	Provincial government	153	0.6	9,166	1.7	82,255	3.9	297,882	5.9
13	Municipal, school boards, etc.	172	0.7	8,437	1.6	48,209	3.0	106,370	2.1
14	Other Canadian	357	1.5	24,529	4.6	112,373	7.0	612,291	12.2
15	Non-Canadian	9	--	149	--	2,470	0.2	12,535	0.3
16	Total	1,116	4.6	61,397	11.5	354,599	22.2	1,717,867	34.3
	Stocks:								
17	Canadian, common	621	2.6	22,601	4.2	180,888	11.3	1,079,897	21.6
18	Canadian, preferred	175	0.7	1,770	0.3	10,416	0.7	48,740	1.0
19	Non-Canadian, common	35	0.1	2,441	0.5	24,940	1.6	217,933	4.3
20	Non-Canadian, preferred	--	--	90	--	655	--	1,128	--
21	Total	831	3.4	26,902	5.0	216,899	13.6	1,347,898	26.9
	Mortgages:								
22	Insured residential (NIHA)	11	--	2,741	0.5	22,743	1.4	114,440	2.3
23	Conventional	54	0.2	6,804	1.2	31,826	2.0	161,902	3.2
24	Total	65	0.2	9,345	1.7	54,569	3.4	276,342	5.5
25	Real estate and lease-backs	62	0.3	445	0.1	842	0.1	8,951	0.2
	Miscellaneous:								
26	Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	4,505	18.6	64,946	12.1	102,326	6.4	214,475	4.3
27	Trust Company deposits, including guaranteed investment certificates	2,249	9.3	30,557	5.7	55,990	3.5	145,084	2.9
28	Other short-term investments	674	2.8	15,073	2.8	66,244	4.1	342,464	6.8
29	Accrued interest and dividends receivable	136	0.6	4,207	0.8	15,644	1.0	65,250	1.3
30	Accounts receivable	219	0.9	3,422	0.6	10,322	0.6	27,105	0.5
31	Other assets	60	0.2	572	0.1	669	--	1,187	--
32	Total	7,843	32.4	118,777	22.1	251,195	15.6	795,545	15.8
33	Total assets	24,206	100.0	538,139	100.0	1,596,573	100.0	5,013,660	100.0

TABLEAU 14. Valeur marchande de l'actif, selon l'importance des caisses de retraite, 1981

\$25,000,000 à 99 999,999		\$100,000,000 and over		Total		Éléments d'actif	No
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
						Placements dans des caisses communes:	
38,482	0.4	58,794	0.1	583,908	1.0	Avoir (capital-actions)	1
12,875	0.1	6,797	--	501,826	0.9	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
200	--	-	-	15,625	--	Fonds diversifiés	3
187,386	1.9	331,731	0.8	1,046,612	1.8	Fonds hypothécaires	4
19,623	0.2	22,037	0.1	66,049	0.1	Biens-Fonds	5
77,088	0.8	45,915	0.1	223,402	0.4	Valeurs étrangères	6
5,132	0.1	-	-	28,517	--	Autres fonds	7
340,786	3.5	465,274	1.1	2,465,939	4.2	Total	8
267,346	2.8	152,520	0.4	535,878	0.9	Cassés mutuelles et de placement	9
298,516	3.1	569,106	1.4	1,013,219	1.7	Cassés séparées des sociétés d'assurance	10
						Obligations:	
1,287,595	13.4	3,561,252	8.5	5,686,469	9.7	Gouvernement du Canada	11
735,311	7.6	11,244,286	26.8	12,349,053	20.9	Gouvernements provinciaux	12
227,664	2.4	967,145	2.3	1,357,997	2.3	Municipalités, commissions scolaires, etc	13
1,298,617	13.5	3,260,582	7.7	5,308,749	9.0	Obligations d'autres organismes canadiens	14
10,256	0.1	11,265	--	36,684	0.1	Obligations d'organismes étrangers	15
3,559,443	37.0	19,044,530	45.3	24,736,952	42.0	Total	16
						Actions:	
2,302,626	24.0	8,183,003	19.4	11,769,636	19.9	Ordinaires, de sociétés canadiennes	17
99,755	1.0	231,823	0.6	382,679	0.7	Privilégées, de sociétés canadiennes	18
465,297	4.8	2,147,252	5.1	2,857,896	4.9	Ordinaires, de sociétés étrangères	19
325	--	-	-	2,198	--	Privilégées, de sociétés étrangères	20
2,868,003	29.8	10,562,078	25.1	15,022,411	25.5	Total	21
						Hypothèques:	
248,674	2.6	2,513,496	6.0	2,902,105	4.9	Assurées sur l'habitation (LNH)	22
452,232	4.7	2,063,173	4.9	2,715,791	4.6	Ordinaires	23
700,906	7.3	4,576,669	10.9	5,617,896	9.5	Total	24
66,211	0.7	859,189	2.0	935,700	1.6	Biens-fonds et tenures à bail	25
						Divers:	
361,329	3.8	1,875,703	4.5	2,623,284	4.5	Encaisse, dans les banques à charte, y compris dépôts bancaires à terme	26
148,384	1.5	103,826	0.2	485,870	0.8	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	27
840,637	8.7	2,864,236	6.8	4,129,328	7.0	Autres placements à court terme	28
139,550	1.4	688,190	1.6	912,977	1.6	Intérêts courus et dividendes à recevoir	29
39,033	0.4	303,940	0.7	384,041	0.7	Comptes à recevoir	30
642	--	20,061	--	23,191	--	Autres éléments d'actif	31
1,529,575	15.8	5,855,756	13.8	8,558,691	14.6	Total	32
9,630,786	100.0	42,085,122	100.0	58,888,666	100.0	Actif total	33

Pooled Pension Trust Funds

The data compiled in Text Table XI show the asset profile of pooled pension trust funds administered and offered to the public by 15 trust companies in Canada.

Generally, pooled pension trust funds are intended to provide an opportunity for the small pension funds to maintain a more varied portfolio of investments and to have access to experienced management, investment counselling and other expertise usually available only to larger funds. However, some of the larger funds also make use of pooled funds for investment purposes.

To more adequately serve the diverse needs of numerous small funds a number of trust companies have introduced a variety of pooled funds. These permit each pension fund to build up an effectively balanced investment mix tailored to its own special objectives and pension philosophy. For example, trust companies offer such diverse pooled funds as Fixed Income Fund, Government Bond Fund, Equity or Common Stock Fund, Conventional Mortgage Fund, NHA Mortgage Fund and American Equity Fund.

It is interesting to note that 45% of the total investments in pooled funds are in mortgages. This prominence of pooled mortgage funds may be attributed to the advantages this type of indirect investment in mortgages have over direct mortgage investment for the pension fund manager who wishes to include mortgages in his diversified investment portfolio. The main advantages are the ease of acquisition and the lack of mortgage administration.

Caisses de retraite en gestion commune

Les données compilées au tableau explicatif XI montrent le profil de l'actif des caisses de retraite en gestion commune qui sont administrées et offertes au public par 15 sociétés de fiducie au Canada.

Règle générale, les caisses de retraite en gestion commune offrent aux petites caisses de retraite la possibilité de détenir un portefeuille de placements plus varié et de consulter, comme seules peuvent le faire habituellement les grandes caisses, des gestionnaires chevronnés, des conseillers en placements et d'autres spécialistes. Toutefois, quelques-unes des caisses plus importantes ont également recours aux caisses en gestion commune pour leurs placements.

Pour mieux répondre aux différents besoins des nombreuses petites caisses, des sociétés de fiducie offrent maintenant un éventail de caisses en gestion commune. De cette façon, chaque caisse de retraite peut avoir un portefeuille de placements bien équilibré et conforme à ses objectifs et à ses principes de base en matière de retraite. Les sociétés de fiducie offrent une gamme de caisses en gestion commune, par exemple les caisses à revenus fixes, les caisses d'obligations du gouvernement, les caisses de placements en actions privilégiées ou ordinaires, les caisses de placements hypothécaires ordinaires, les caisses de placements hypothécaires relevant de la LNH et les caisses de placements en actions de sociétés américaines.

Fait intéressant à noter, les hypothèques interviennent pour 45% de l'ensemble des placements dans les caisses en gestion commune. L'importance des caisses de placements hypothécaires en gestion commune découle en partie du fait que ce genre de placement indirect sous forme d'hypothèques est plus avantageux que tout autre placement hypothécaire direct pour le gestionnaire d'une caisse de retraite qui désire inclure des placements hypothécaires dans son portefeuille. En fait, cela facilite l'acquisition de placements et supprime la gestion d'hypothèques.

TEXT TABLE XI. Distribution of Assets in Pooled Pension Trust Funds as Reported by Trust Companies, 1981

TABLEAU EXPLICATIF XI. Répartition de l'actif des caisses communes de retraite en fiducie déclarées par les sociétés en fiducie, 1981

Assets Éléments d'actif	Book value Valeur comptable		Market value Valeur marchande	
	\$'000	%	\$'000	%
Bonds - Obligations:				
Government of Canada - Gouvernement du Canada	206,581	8.3	191,653	7.9
Provincial governments - Administrations provinciales	62,206	2.5	55,653	2.3
Municipal, school boards, etc. - Administrations municipales, commissions scolaires, etc.	8,561	0.3	6,936	0.3
Other Canadian - Obligations d'autres organismes canadiens	140,446	5.6	114,754	4.7
Non-Canadian - Obligations d'organismes étrangers	7,192	0.3	8,865	0.3
Total	424,986	17.0	375,861	15.5
Stocks - Actions:				
Canadian, common - Ordinaires, de sociétés canadiennes	366,104	14.6	421,580	17.3
Canadian, preferred - Privilégiées, de sociétés canadiennes	17,956	0.7	16,806	0.7
Non-Canadian, common - Ordinaires, de sociétés étrangères	194,538	7.8	206,364	8.5
Non-Canadian, preferred - Privilégiées, de sociétés étrangères	185	..	238	..
Total	578,783	23.1	644,988	26.5
Mortgages - Hypothèques:				
Insured residential (NHA) - Assurées sur l'habitation (LNH)	185,405	7.4	168,147	6.9
Conventional - Ordinaires	936,308	37.5	858,689	35.4
Total	1,121,713	44.9	1,026,836	42.3
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail				
	61,349	2.5	67,550	2.8
Miscellaneous - Divers:				
Cash on hand and in chartered banks - Encaisse et dépôts dans les banques à charte	124,423	5.0	124,423	5.1
Guaranteed investment certificates and other short-term investments - Certificats de placements garantis et placements à court terme	163,284	6.5	163,129	6.7
Accrued interest and dividends receivable - Intérêts courus et dividendes à recevoir	19,570	0.8	19,570	0.8
Accounts receivable - Comptes à recevoir	4,816	0.2	4,816	0.2
Other assets - Autres éléments d'actif	1,191	..	1,332	0.1
Total	313,284	12.5	313,270	12.9
Assets - Total - Actif	2,500,115	100.0	2,403,595	100.0



