



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

c.3

74-201

# Trusteed Pension Funds

Financial  
Statistics

1987

74-201

# Caisses de retraite en fiducie

Statistiques  
financières

1987



## 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:

Jessica Dunn (613) 951-4034  
Diane Galarneau (613) 951-4038  
Pensions Section,  
Labour Division  
Statistics Canada  
Ottawa  
K1A 0T6

or to the Statistics Canada reference centre in:

St. John's	(772-4073)	Winnipeg	(983-4020)
Halifax	(426-5331)	Regina	(780-5405)
Montreal	(283-5725)	Edmonton	(495-3027)
Ottawa	(951-8116)	Calgary	(292-6717)
Toronto	(973-6586)	Vancouver	(666-3691)
Sturgeon Falls	(753-3200)		

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	1-800-563-4255
Nova Scotia, New Brunswick and Prince Edward Island	1-800-565-7192
Quebec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-268-1151
Manitoba	1-800-542-3404
Saskatchewan	1-800-667-7164
Alberta	1-800-282-3907
Southern Alberta	1-800-472-9708
British Columbia (South and Central)	1-800-663-1551
Yukon and Northern B.C. (area served by NorthwesTel Inc.)	Zenith 0-8913
Northwest Territories (area served by NorthwesTel Inc.)	Call collect 403-495-2011

## 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, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

National toll free order line 1-800-267-6677

Toronto  
Credit card only (973-8018)

## 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 ordinolingué 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:

Jessica Dunn (613) 951-4034  
Diane Galarneau (613) 951-4038  
Section des pensions,  
Division du travail,  
Statistique Canada  
Ottawa  
K1A 0T6

ou au centre de consultation de Statistique Canada à:

St. John's	(772-4073)	Winnipeg	(983-4020)
Halifax	(426-5331)	Regina	(780-5405)
Montréal	(283-5725)	Edmonton	(495-3027)
Ottawa	(951-8116)	Calgary	(292-6717)
Toronto	(973-6586)	Vancouver	(666-3691)
Sturgeon Falls	(753-3200)		

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	1-800-563-4255
Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et île-du-Prince-Édouard	1-800-565-7192
Québec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-268-1151
Manitoba	1-800-542-3404
Saskatchewan	1-800-667-7164
Alberta	1-800-282-3907
Southern Alberta	1-800-472-9708
British Columbia (South and Central)	1-800-663-1551
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.)	Appelez à frais virés au 403-495-2011

## 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 des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Commandez: 1-800-267-6677 (sans frais partout au Canada)

Toronto  
Carte de crédit seulement (973-8018)

**Statistics Canada**

Labour Division  
Pensions Section

**Trusted  
Pension  
Funds**

Financial  
Statistics

1987

Published under the authority of the  
Minister of Regional Industrial Expansion and the  
Minister of State for Science and Technology

© Minister of Supply  
and Services Canada 1989

Extracts from this publication may be reproduced  
for individual use without permission provided the  
source is fully acknowledged. However, reproduction  
of this publication in whole or in part for purposes  
of resale or redistribution requires written permission  
from the Programs and Publishing Products Group,  
Acting Permissions Officer, Crown Copyright  
Administration, Canadian Government Publishing  
Centre, Ottawa, Canada K1A 0S9.

April 1989

Price: Canada, \$37.00  
Other Countries, \$44.00

Payment to be made in Canadian funds or equivalent

Catalogue 74-201

ISSN 0835-4634

Ottawa

**Statistique Canada**

Division du travail  
Section des pensions

**Caisse de  
retraite  
en fiducie**

Statistiques  
financières

1987

Publication autorisée par le  
Ministre de l'Expansion industrielle régionale  
et le Ministre d'État, sciences et technologie.

© Ministre des Approvisionnements  
et Services Canada 1989

Le lecteur peut reproduire sans autorisation des  
extraits de cette publication à des fins d'utilisation  
personnelle à condition d'indiquer la source en  
entier. Toutefois, la reproduction de cette publication  
en tout ou en partie à des fins commerciales ou de  
redistribution nécessite l'obtention au préalable d'une  
autorisation écrite du Groupe des programmes et produits  
d'édition, agent intérimaire aux permissions d'administration  
des droits d'auteur de la Couronne, Centre d'édition  
du gouvernement du Canada, Ottawa, Canada K1A 0S9.

Avril 1989

Prix: Canada, \$37.00  
Autres pays, \$44.00

Paiement en dollars canadiens ou l'équivalent

Catalogue 74-201

ISSN 0835-4634

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		Page
<b>Highlights</b>	5	<b>Faits saillants</b>	5
<b>Introduction</b>	7	<b>Introduction</b>	7
Scope and Method of Survey	7	Champ et méthode d'enquête	7
Relative Importance of Trusted Pension Funds	9	Importance relative des caisses de retraite en fiducie	9
Assets	13	Actif	13
Income and Expenditures	20	Revenu et dépenses	20
Public and Private Sector Funds	23	Caisse des secteurs public et privé	23
Contributory and Non-contributory Funds	28	Caisse des régimes de retraite contributifs et non contributifs	28
Types of Trust Arrangement and Fund Management	31	Genres de fiducie et de gestion des placements	31
Funds by Size	34	Caisse selon leur taille	34
Funds by Type of Benefit	36	Caisse classées selon le genre de prestation	36

## Statistical Tables

1. Funds and Members by Trust Arrangement, Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1987	46	1. Caisse et participants selon le genre fiducie, caisses contributives et non contributives, 1987	46
2. Income and Expenditures for Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1987	46	2. Revenu et dépenses des caisses de retraite, caisses contributives et non contributives, 1987	46
3. Book and Market Value of Assets of Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1987	47	3. Valeur comptable et valeur marchande de l'actif des caisses de retraite contributives et non contributives, 1987	47
4. Income and Expenditures by Type of Trust Arrangement, 1987	48	4. Revenu et dépenses selon le genre de fiducie, 1987	48
5. Book Value of Assets by Trust Arrangement, 1987	50	5. Valeur comptable de l'actif selon le genre de fiducie, 1987	50
6. Market Value of Assets by Trust Arrangement, 1987	52	6. Valeur marchande de l'actif selon le genre de fiducie, 1987	52
7. Income and Expenditures by Type of Organization, 1987	54	7. Revenu et dépenses selon le genre d'organisme, 1987	54
8. Book Value of Assets by Type of Organization, 1987	56	8. Valeur comptable de l'actif selon le genre d'organisme, 1987	56
9. Market Value of Assets by Type of Organization, 1987	58	9. Valeur marchande de l'actif selon le genre d'organisme, 1987	58

## Table des matières

**Table of Contents – Concluded****Table des matières – fin**

	Page		Page
<b>Statistical Tables – Concluded</b>		<b>Tableaux Statistiques – fin</b>	
10. Income and Expenditures by Size of Pension Funds, 1987	60	10. Revenu et dépenses selon l'importance des caisses de retraite, 1987	60
11. Book Value of Assets by Size of Pension Funds, 1987	62	11. Valeur comptable de l'actif selon l'importance des caisses de retraite, 1987	62
12. Market Value of Assets by Size of Pension Funds, 1987	64	12. Valeur marchande de l'actif selon l'importance des caisses de retraite, 1987	64
13. Book Value of Assets by Type of Benefit, 1987	66	13. Valeur comptable de l'actif selon le genre de prestation, 1987	66
14. Market Value of Assets by Type of Benefit, 1987	68	14. Valeur marchande de l'actif selon le genre de prestation, 1987	68
Appendix A – Definitions	71	Appendice A – Définitions	75
Appendix B – Questionnaire	79	Appendice B – Questionnaire	79
Selected Labour Division Publications		Choix de publications de la division du travail	

## Highlights

### Assets

- At December 31, 1987, the book value of assets held by the 3,771 trustee pension funds was estimated at \$143.6 billion<sup>1</sup>, an increase of \$16.2 billion (12.7%) from a year earlier. These assets represent approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans, the remaining 45% being held by insurance companies or under the consolidated revenue arrangements used for certain public service plans.
- The growth in the assets of trustee pension funds has had an important impact on the amount of capital available for investment. During the period 1977-1987, this growth amounted 383% in current dollars and 137% when viewed in constant 1981 dollars (i.e. taking inflation into account).
- The assets were held on behalf of approximately 3.3 million active pension plan members, plus an undetermined number of persons who had retired or left their employment. This constitutes a growth in active members of over 20% from 1977. Assets per active member increased from approximately \$10,800 in 1977 to \$43,300 in 1987 or from \$15,900 to \$31,300 in constant 1981 dollars.
- Bonds and stocks continued to be the two most prominent investment vehicles, representing 47% and 27% respectively of the assets at book value. The remaining assets were distributed among investment vehicles such as pooled, mutual, segregated and deposit administration funds, mortgages, real estate and various short-term securities.
- Despite the 12.7% increase in the book value of the assets from 1986 to 1987, the market value, at \$149.9 billion, was just 4.9% higher than the previous year. The relatively small growth in the market value of the assets was primarily due to the stocks portion of the asset portfolio, which was 1.4% lower at market value than it had been in 1986. This reflects the drop in the price of stocks that took place in October 1987.

<sup>1</sup> Includes an estimated \$469 million in the form of short-term debts and other payables.

## Faits saillants

### Actif

- La valeur comptable de l'actif détenu par les 3,771 caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$143.6 milliards<sup>1</sup> au 31 décembre 1987, une augmentation de \$16.2 milliards ou de 12.7% par rapport à l'année précédente. L'actif des caisses de retraite en fiducie représente près de 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur, les autres 45% sont détenus en partie par les compagnies d'assurance et, dans certaines caisses destinées aux employés du secteur public qui sont déposées dans les fonds de revenus consolidés fédéral et provinciaux.
- Avec \$143.6 milliards d'actif, les caisses de retraite en fiducie ont un impact considérable sur la valeur du capital disponible pour fin d'investissement. Leur potentiel de croissance n'est pas sans importance non plus: de 1977 à 1987, l'actif de ces caisses a presque quintuplé et en dollars constants de 1981 (c.-à-d. en tenant compte de l'inflation) il a crû de 137%.
- Ces réserves étaient détenues pour le compte de plus de 3.3 millions de participants actifs et d'un nombre indéterminé d'adhérents qui ont quitté leur emploi ou qui sont à la retraite. Cela constituait une augmentation de plus de 20% par rapport au nombre de participants actifs observées en 1977. Quant aux réserves par participant actif, en 10 ans, elles sont passées d'environ \$10,800 à \$43,300 en dollars courants et de \$15,900 à \$31,300 en dollars constants de 1981.
- Les placements sous forme d'obligations et d'actions ont continué de représenter les deux formes les plus importantes d'investissement, atteignant 47% et 27% respectivement de l'actif total à la valeur comptable. Le reste de l'actif se retrouvait, entre autre chose, sous forme d'investissement dans les caisses communes, mutuelles et séparées et dans les administrations des dépôts, les hypothèques, les biens-fonds de même que dans divers actifs à court terme.
- De 1986 à 1987, la valeur marchande de l'actif qui s'élevait à \$149.9 milliards, n'a augmenté que de 4.9% comparativement à 12.7% pour la valeur comptable. La croissance relativement faible de la valeur marchande est en grande partie attribuable aux réserves détenues sous forme d'actions dont la valeur marchande a diminué de 1.4% suite au replis boursier survenu en octobre 1987.

<sup>1</sup> Ce montant comprenait \$469 millions sous forme de dettes à court terme, de découvertes bancaires et de comptes à payer.

## Income and Expenditures

- Income of trustee pension funds was estimated at \$23.4 billion in 1987, up 4.9% from the previous year. The rate of growth of the income was among the lowest recorded since the survey began. This was primarily due to the decrease in the growth of profits realized from the sale of securities. These profits, which had been high in the first half of 1987, were affected by the drop in the price of stocks in the final quarter of the year and, on an annual basis, were just 1% higher in 1987 than in 1986. Profits had grown by 221% in 1985 and 69% in 1986 and had largely accounted for the growth in revenue in those years.
- At \$10.9 billion, investment income constituted the major source of revenue (47% of the total), followed by profits from the sale of securities (21.5%), employer contributions (18.3%) and employee contributions (12.5%).
- In the past 10 years there has been a gradual reversal in the relative importance of the major sources of income. In 1977, the combined contributions of employees and employers represented 64% of the total income, while investment income and profit on the sale of securities amounted to 35%. By the end of 1987, these proportions had reversed to 31% and 68%. This was primarily due to the generally upward movement in the capital and financial markets during this period.
- Expenditures in 1987 were estimated at \$7.8 billion, up 16% from 1986. Over 80% of this amount was used to make pension payments and to purchase annuities while another 14% was withdrawn from the funds for reasons such as termination of employment, discontinuation of the pension plan or change of funding agency.

## Revenu et dépenses

- Le revenu des caisses de retraite en fiducie a augmenté de 4.9% entre 1986 et 1987 et a atteint \$23.4 milliards. Ce taux de croissance compte parmi les plus faibles jamais observés jusqu'ici et est en grande partie attribuable à la faible croissance des bénéfices sur la vente de titres. En raison de la chute des cours sur les marchés boursiers d'octobre 1987, les bénéfices, qui avaient affiché une croissance considérable en début d'année, n'ont finalement augmenté que de 1% par rapport à 1986. En 1985 et 1986, ce taux de croissance s'est élevé à 221% et 69% respectivement et a alors grandement contribué à la croissance du revenu.
- Avec \$10.9 milliards, les revenus de placements ont continué de représenter la composante principale du revenu en constituant 47% du total, suivi immédiatement des bénéfices sur la vente de titres qui ont atteint 21.5%, des contributions des employeurs, 18.3%, et des cotisations des employés, 12.5%.
- Au cours des 10 dernières années, on a pu assister à un renversement graduel de l'importance relative des composantes principales du revenu. En 1977, les cotisations des employeurs et des employés constituaient 64% du revenu total alors que les revenus de placements et les bénéfices sur la vente de titres atteignaient 35%. À la fin de 1987, ces proportions étaient renversées et représentaient 31% et 68% respectivement. Cela était attribuable au mouvement haussier observé sur les marchés financiers durant cette période.
- Les dépenses se sont élevées à \$7.8 milliards, en hausse de 1% par rapport à 1986. La plus grande partie des dépenses (environ 80%) est engagée dans le paiement des prestations et dans l'achat de rentes. Les retraits en espèce pour cause de cessation d'emploi, d'abolition de régime de retraite ou de changement d'organisme de financement ont constitué 14% des dépenses totales.

## Introduction

This publication provides data on the financial aspects of trustee pension plans for 1987. It is a continuation of a series of reports produced since 1957 and presents statistics on receipts, disbursements and assets of Canadian trustee pension funds. 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.

Other publications produced by the Pensions Section, which can be used to complement the information provided here, are **Quarterly Estimates of Trustee Pension Funds** (Catalogue 74-001, Quarterly) and **Pension Plans in Canada** (Catalogue 74-401, Biennial). Only a certain number of key elements of the asset accumulations of pension funds are included in this report. A significant number of additional tabulations are available on request.

La présente publication porte sur les aspects financiers des régimes de retraite en fiducie en vigueur en 1987. 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 caisses 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.

La section des pensions produit également d'autres publications qui peuvent être utilisées comme source d'information complémentaire à celle qui est fournie ici. Ce sont **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue, publication trimestrielle) et **Régimes de pensions au Canada** (n° 74-401 au catalogue, publication biennale). Seulement certains aspects particuliers de l'accumulation de l'actif des caisses de retraite sont inclus dans ce bulletin. Un grand nombre de totalisations supplémentaires sont disponibles sur demande.

## Scope and Method of Survey

Data on trustee pension funds have been collected annually since 1957; a questionnaire (see Appendix A) is mailed to all employers in Canada in both the public and private sectors operating trustee pension plans. The survey period covered by this publication is the financial year of the pension fund ending anywhere from July 1, 1987 to June 30, 1988, although the vast majority of plans had a December 31, 1987 year end.

For purposes of this publication, a trustee pension fund is an arrangement where pension plan 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 arrangements with any number of trust companies, insurance companies or investment counsellors. Specifically excluded from this study are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. These funds are regarded as insured funds. Only in those few cases where trustee pension fund managers have deposited part of their assets with an insurance company under segregated funds or deposit administration contracts are these holdings included in this study.

## Champ et méthode d'enquête

Les données relatives aux caisses de retraite en fiducie sont recueillies tous les ans depuis 1957; un questionnaire (voir appendice A) est envoyé par la poste à tous les employeurs des secteurs public et privé au Canada qui offrent un régime de retraite dont la caisse est confiée à une société de fiducie. L'année financière des caisses de retraite se terminant entre le 1<sup>er</sup> juillet 1987 et le 30 juin 1988 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 1987.

Aux fins de cette étude, on entend par caisse de retraite en fiducie, une entente en vertu de laquelle 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 sociétés de fiducie, de sociétés d'assurance ou de conseillers en placements. Les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat sont considérées comme des caisses assurées et sont spécifiquement exclues de la présente étude. Il arrive parfois que les administrateurs des caisses confient une partie seulement de leur actif à des caisses séparées de compagnies d'assurance ou à des contrats d'administration des dépôts. Dans ces rares cas, la caisse de retraite est incluse dans notre étude.

Also included are funds for employees of the three levels of government, school boards, crown corporations and 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 and, in fact, a significant portion of the assets is held in non-marketable securities, i.e., bonds issued by the provincial treasurer specifically for these funds (\$10.9 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 some provinces are excluded.

Only part of the Quebec based Caisse de dépôt et de placement is included in this study. The largest portion of the \$27.5 billion in aggregate assets under management of the Caisse at the end of 1987 consisted of accumulated reserves of the Quebec Pension Plan. Only \$8.4 billion, that part relating to employer-sponsored pension plans, is included here.

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, there is a considerable difference in the number of reporting units in this survey and the number of trustee pension plans active in Canada. It is estimated that, in 1987, the number of trustee pension plans exceeded the number of trustee funds by approximately 1,500.

Dormant funds, i.e. residual assets remaining in the fund after a pension plan has been terminated, are included in this survey. In 1987 there were 71 dormant funds and they held \$235.6 million in assets at book value.

This publication is based on data compiled from completed returns from 77% of the known universe of trustee pension funds, accounting for 96.8% of total assets. Where previous data were available, information for the non-respondents was estimated. Since the non-respondents represented small funds, the few omissions have little effect on total assets held by trustee pension funds.

Respondents were asked to provide both book and market values of their holdings. The method of measurement of the assets at book and market values is determined by the trustees, consequently the means used to calculate book and market values may vary

Cette publication renferme également des renseignements sur les caisses destinées aux employés des trois paliers de gouvernement, des conseils scolaires, des sociétés de la Couronne et d'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; ainsi, une grande partie de leur actif est détenue sous forme de valeurs non négociables, comme par exemple des obligations émises par le trésorier de la province précisément à l'intention des caisses (en 1987, cette valeur s'élevait à \$10.9 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 retraite de la Fonction publique fédérale, des Forces armées, de la Gendarmerie royale du Canada et de la Fonction publique de quelques provinces.

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 \$27.5 milliards détenu par la Caisse à la fin de 1987 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 retraite établis à titre continu par l'employeur et dont l'actif n'atteint que \$8.4 milliards.

Bon nombre de grandes entreprises prévoient des régimes de retraite différents selon, par exemple, les régions géographiques, les filiales ou les différentes catégories de salariés visés. Dans bien des cas, les caisses établies par ces régimes distincts sont combinées en une seule. L'enquête financière menée ne porte pas sur les régimes offerts, mais sur les caisses de retraite disponibles. En conséquence, il y a une différence considérable entre le nombre d'unités déclarantes et celui des régimes de retraite en fiducie en vigueur au Canada. On a estimé qu'en 1987, le nombre de régimes de retraite en fiducie dépassait d'environ 1,500 le nombre de caisses.

Les fonds inactifs, c.-à-d. les caisses dont l'actif n'est pas tout à fait nul malgré que le régime soit terminé, sont inclus dans cette enquête. En 1987, il existait 71 fonds inactifs qui détenaient un actif à la valeur comptable de \$235.6 millions.

Les données publiées dans ce rapport sont tirées des questionnaires remplis par 77% de l'univers connu des caisses de retraite en fiducie, ce qui représente 96.8% 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. Etant donné que les unités non-répondantes étaient de petites caisses, les quelques omissions n'ont 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. La méthode utilisée pour calculer les valeurs comptable et marchande de l'actif des fiduciaires est déterminée par les fiduciaires eux-mêmes, par conséquent elle peut varier d'une caisse à une

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 completed returns in the 1987 survey showed the book value of the assets. The corresponding market values were reported for almost 96% of these completed returns. In the case of funds invested in marketable securities and for which no market values were reported, 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.

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

#### **Relative Importance of Trusteed Pension Funds**

The focus of this publication, as noted in the Introduction, is on the receipts, disbursements and asset portfolios of trusteed pension funds. A brief review of the total retirement income support system in Canada and of the asset accumulations of pension plans using funding instruments other than the trusteed arrangement will serve to place these funds in their proper context and underline their importance.

Income support for the elderly in Canada is essentially based on a three-tiered system. The first tier is made up of the Old Age Security/Guaranteed Income Supplement program (OAS/GIS) providing flat-rate, universal benefits unrelated to work history. The second tier consists of the contributory Canada and Quebec Pension Plans (C/QPP) which are earnings-related and comprehensive in their coverage of all workers in Canada. Employer-sponsored pension plans, registered retirement savings plans (RRSPs) and other informal personal savings are generally regarded as the third tier.

Informal personal savings of individual Canadians for purposes of retirement income security are extremely difficult to measure. Such savings may be in the form of equity in homes, bank savings or other personal investments. Some employee benefit programs, such as deferred profit sharing plans and thrift or savings plans sponsored by employers, though

autre. Certains sont d'avis que la valeur comptable devrait correspondre au prix d'achat des titres de placement. Toutefois, pour des raisons d'ordre pratique, de nombreux gestionnaires de caisses 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. Idéalement, elle ne devrait être déterminée qu'après la vente des titres de placement. Le gestionnaire de la caisse doit donc établir la valeur marchande d'un placement en supposant que le prix courant du placement affiché sur le marché pourrait être obtenu si la vente avait lieu.

Dans presque tous les questionnaires complétés de l'enquête de 1987, les répondants ont déclaré la valeur comptable de l'actif. Les valeurs marchandes correspondantes ont été déclarées pour près de 96% de ces questionnaires complétés. Dans le cas des caisses dont l'actif était placé sous forme de valeurs négociables, et pour lesquelles les valeurs marchandes n'étaient pas spécifiées, 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.

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.

#### **Importance relative des caisses de retraite en fiducie**

Comme on l'a mentionné dans l'introduction, la présente publication porte essentiellement sur les encassements, les décaissements et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Un survol du système canadien de revenu de retraite dans son ensemble et de l'actif accumulé dans des régimes de retraite dont la gestion financière n'est pas fiduciaire permettra de connaître l'importance relative de ces caisses de retraite en fiducie.

Au Canada, l'aide sous forme de revenu pour les personnes âgées repose essentiellement sur un système à trois niveaux. Le premier niveau comprend le programme de sécurité de la vieillesse/supplément de revenu garanti (PSV/SRG) en vertu duquel sont versées des prestations uniformes et universelles ne se rattachant pas aux antécédents de travail. Le deuxième niveau comprend les régimes contributifs de pensions du Canada et de rentes du Québec (RPC/RRQ), qui sont rattachés aux gains et auxquels sont admissibles tous les travailleurs du Canada. Les régimes de retraite des employeurs, les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER) et les autres épargnes personnelles sont généralement considérés comme constituant le troisième niveau.

Il est extrêmement difficile de mesurer l'épargne personnelle des Canadiens aux fins de la sécurité du revenu de retraite. Cette épargne peut prendre plusieurs formes. Il peut s'agir de maisons, de comptes bancaires ou de placements personnels. Certains régimes d'avantages sociaux pour les employés, comme les régimes de participation différée aux bénéfices et les programmes d'épargne parrainés par les

not intended specifically as an opportunity for retirement savings, do in fact serve that purpose to a large extent. No data are currently available on the accumulated assets in these programs.

Text Table A demonstrates the extent to which assets have been accumulated in selected components of the retirement income system. It also shows the important role of trustee pension funds in the formal retirement income savings structure in Canada. At the end of 1987, the reserves to meet future pension benefit payments under employer-sponsored pension plans in Canada, which numbered 21,094 as of January 1, 1986, amounted to \$247.9 billion. The largest share of these reserves (\$142.1 billion) was held in trustee funds.

employeurs, servent dans une large mesure à garantir un revenu de retraite même si tel n'est pas leur but premier. Aucune donnée n'existe actuellement sur l'actif accumulé dans ces régimes.

Le tableau explicatif A illustre l'importance de l'actif accumulé au titre de certaines composantes du système Canadien de revenu de retraite. Il fait également ressortir la place importante qu'occupent les caisses de retraite en fiducie dans la structure officielle de l'épargne de retraite au Canada. A la fin de 1987, les réserves destinées à assurer les futures prestations en vertu des 21,094 (estimation au 1<sup>er</sup> janvier 1986) régimes de retraite établis à titre continu par l'employeur au Canada se sont élevées à \$247.9 milliards. La plus grande part, \$142.1 milliards, était détenue dans des caisses en fiducie.

#### TEXT TABLE A.

#### Accumulated Reserves, Selected Components of the Canadian Retirement Income System, 1987

**TABLEAU EXPLICATIF A. Réserves accumulées au titre de certaines composantes du système Canadien de revenu de retraite, 1987**

Retirement program Programme de retraite	\$'000,000
Canada/Quebec Pension Plans <sup>1</sup> – Régimes de pensions du Canada et de rentes du Québec <sup>1</sup>	48,295
<b>Employer-sponsored Pension Plans – Régimes offerts par l'employeur:</b>	
Trusted <sup>2</sup> – Fiducie <sup>2</sup>	142,110
Insurance companies <sup>3</sup> – Compagnies d'assurances <sup>3</sup>	31,905
Canadian Government Annuities <sup>4</sup> – Rentes sur l'État <sup>4</sup>	645
Consolidated Revenue Funds <sup>5</sup> – Fonds de revenu consolidés <sup>5</sup>	73,221
<b>Total</b>	<b>247,881</b>
RRSP's <sup>6</sup> – REER <sup>6</sup>	70,559

<sup>1</sup> Source: Health and Welfare Canada and Quebec Pension Board

<sup>1</sup> Source: Santé et Bien-être social Canada et Régie des rentes du Québec.

<sup>2</sup> Deducted from gross assets is the insurance company portion of trustee pension funds for funds that have part of their portfolio in deposit administration and/or segregated funds of insurance companies.

<sup>2</sup> On a exclu du total de l'actif brut la portion des caisses de retraite en fiducie gérée par les sociétés d'assurance lorsqu'il s'agit de caisses dont une partie seulement du portefeuille a été versée dans des caisses séparées et/ou des administrations de dépôts des sociétés d'assurance.

<sup>3</sup> Source: Report of Superintendent of Insurance for Canada; Annual Report on Insurance. Quebec Inspector General of Financial Institutions; and Financial Institutions Division, Ontario Ministry of Consumer and Commercial Relations

<sup>3</sup> Source: Rapport du surintendant des assurances du Canada; Rapport annuel sur les assurances. Inspecteur général des institutions financières du Québec; et Division des établissements financiers, ministère de la Consommation et du commerce de l'Ontario.

<sup>4</sup> Source: Actuarial Services, Employment and Immigration Canada.

<sup>4</sup> Source: Services de l'actuariat, Emploi et Immigration Canada.

<sup>5</sup> Source: Supply and Services Canada and various provincial governments financial reports, adjusted to December 31, 1987

<sup>5</sup> Source: Approvisionnements et Services Canada et divers rapports financiers des administrations provinciales. chiffres corrigés au 31 décembre 1987.

<sup>6</sup> Source: Financial Institutions, Financial Statistics. Statistics Canada (Catalogue 61-006, Quarterly). RRSP reserves in insurance company general funds are obtained from the Canadian Life and Health Insurance Association.

<sup>6</sup> Source: Institutions financières, Statistique financière. Statistique Canada (n° 61-006 au catalogue, publication trimestrielle). Les réserves des REER dans les fonds généraux des compagnies d'assurance proviennent de l'Association Canadienne des compagnies d'assurance et de personnes.

More than 74% of the 21,094 employer-sponsored pension plans in Canada in 1986 were funded through an insurance company contract, as is shown in Text Table B. Most of these plans were small in terms of membership, however, and less than 14% of the total members belonged to plans funded through insurance company contracts. Plans funded on a trustee basis, on the other hand, though only 24.5% of all plans, covered more than two-thirds of the members, indicating that large employers generally preferred the trustee arrangement as a means of funding their pension plans. A total of 19 plans for government employees were funded through the consolidated revenue accounts of the government of Canada and those of some of the provinces. These 19 plans covered 15.3% of all members.

Plus de 74% des 21,094 régimes de retraite établis à titre continu par des employeurs au Canada en 1986, étaient pourvus aux termes d'un contrat avec une compagnie d'assurance, comme le montre le tableau explicatif B. Toutefois, la plupart de ces régimes comptaient peu de participants de sorte que moins de 14% de l'ensemble des participants adhéraient à ce genre de régimes. Par contre, plus des deux tiers des participants adhéraient à des régimes en fiducie même si les régimes de ce type ne représentaient que 24.5% de l'ensemble, ce qui prouve que les employeurs importants préfèrent généralement assurer la capitalisation de leurs régimes de retraite par voie de fiducie. Un total de 19 régimes réservés aux employés de l'État étaient pourvus par le biais des fonds de revenu consolidés du gouvernement du Canada et de certaines provinces. Les adhérents à ces 19 régimes représentaient 15.3% de l'ensemble des participants.

**TEXT TABLE B. Employer-Sponsored Plans and Members, by Funding Agency, 1986**

**TABLEAU EXPLICATIF B. Nombre de régimes offerts par l'employeur et participants selon l'organisme de financement, 1986**

Funding agency Organisme de financement	Plans		Members	
	Régimes		Participants	
	No. nbre	%	No nbre	%
Insurance companies - Sociétés d'assurance	15,632	74.1	640,007	13.7
Trusteed - Fiducie	5,175	24.5	3,142,471	67.3
Combination of above - Combinaison des précédents	250	1.2	169,653	3.6
Government consolidated revenue funds - Fonds de revenu consolidés des administrations publiques	19	0.1	716,158	15.3
Other - Autre	18	0.1	92	-
<b>Total</b>	<b>21,094</b>	<b>100.0</b>	<b>4,668,381</b>	<b>100.0</b>

Source: *Pension Plans in Canada data base*.

Source: *Base de données de l'enquête sur les régimes de pensions au Canada*

Text Table C shows how the reserves to provide retirement income to members of employer-sponsored pension plans have grown, particularly in recent years. To avoid double-counting, the reserves for trustee pension plans in this table exclude the amounts deposited by trustee fund managers with insurance companies under deposit administration and segregated funds contracts and held as part of their total asset portfolio (\$1.5 billion in 1987). This amount is included in the insurance company reserves. For further information on insurance company funds consult the Statistics Canada publication **Financial Institutions, Financial Statistics** (Catalogue 61-006, Quarterly).

Pension plans funded through the consolidated revenue funds of the federal and provincial governments do not have a fund of invested assets to which contributions are credited and against which pension

Le tableau explicatif C montre comment ont augmenté, en particulier ces dernières années, les réserves destinées à assurer une rente aux participants à des régimes de retraite établis à titre continu par les employeurs. Afin d'éviter les doubles comptes, les réserves des régimes de retraite en fiducie présentées dans ce tableau excluent les sommes que les gestionnaires de caisses de retraite ont déposées auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat d'administration des dépôts et dans des caisses séparées, et qui font partie de l'actif total de leur portefeuille (\$1.5 milliard en 1987). Ces sommes sont comprises dans les réserves des compagnies d'assurance. Pour plus de renseignements sur les caisses des compagnies d'assurance, consulter la publication de Statistique Canada intitulée **Institutions financières: Statistique financière** (n° 61-006 au catalogue, publication trimestrielle).

Les régimes de retraite financés à même le fonds de revenu consolidé des administrations fédérale et provinciales n'ont pas un fonds d'actifs placés auquel les cotisations sont créditées et d'où les paiements de prestations et autres

TEXT TABLE C.

## Estimated Value of Employer-Sponsored Pension Plan Reserves, by Funding Agency, 1970-1987

TABLEAU EXPLICATIF C. Estimation des réserves au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur selon le gestionnaire de la caisse, 1970-1987

Year Année	Funding agency – Gestionnaire de la caisse de retraite			
	Trusted <sup>1</sup>	Insurance companies <sup>2</sup>	Canadian Government Annuities <sup>3</sup>	Government consolidated revenue funds <sup>4</sup>
	Fiducie <sup>1</sup>	Sociétés d'assurance <sup>2</sup>	Rentes sur l'État <sup>3</sup>	Fonds de revenu consolidé des administrations publiques <sup>4</sup>
	\$'000,000	\$'000,000	\$'000,000	\$'000,000
1970	11,059	3,683	855	
1971	12,461	4,173	842	
1972	14,050	4,615	837	
1973	16,025	5,338	827	
1974	18,084	6,070	812	
1975	20,962	6,819	803	
1976	24,879	7,880	796	
1977	29,270	8,945	787	
1978	34,894	10,523	777	
1979	42,419	12,239	766	
1980	50,753	14,273	759	28,366
1981	60,487	15,473	747	32,829
1982	70,541	17,871	733	38,577
1983	83,255	20,631	720	44,339
1984	94,645	22,805	702	50,424
1985	108,466	26,946	679	57,012
1986	125,792	30,178	665	65,897
1987	142,110	31,905	645	73,221

<sup>1</sup> Excludes the insurance company portion of trusted pension funds for funds that have part of their portfolio in deposit administration and/or segregated funds of insurance companies.

<sup>1</sup> Ne comprend pas la portion des caisses de retraite en fiducie gérée par les sociétés d'assurance lorsqu'il s'agit de caisses dont une partie seulement du portefeuille a été versée dans des caisses séparées et/ou des administrations de dépôts des sociétés d'assurance.

<sup>2</sup> Sources: Report of Superintendent of Insurance for Canada; Annual Report on Insurance, Quebec Inspector General of Financial Institutions; and Financial Institutions Division, Ontario Ministry of Consumer and Commercial Relations. Includes \$13.9 billion in segregated funds and \$18.0 billion in insurance company general funds in 1987.

<sup>2</sup> Sources: Rapport du surintendant des assurances du Canada; Rapport annuel sur les assurances, Inspecteur général des institutions financières du Québec; et Division des établissements financiers, ministère de la Consommation et du commerce de l'Ontario. Comprend \$13.9 milliards dans les caisses séparées et \$18.0 milliards dans les fonds généraux des sociétés d'assurance en 1987.

<sup>3</sup> Source: Actuarial Services, Employment and Immigration Canada. Data previously published have been revised to include reserves for group terminated contracts.

<sup>3</sup> Source: Service de l'actuariat, Emploi et Immigration Canada. Les données déjà publiées ont été révisées pour inclure les réserves au titre des régimes collectifs terminés.

<sup>4</sup> Sources: Supply and Services Canada and various provincial governments financial reports, adjusted to December 31 year end. These amounts do not represent invested assets, but account balances for pension plans in government consolidated revenue accounts.

<sup>4</sup> Sources: Approvisionnements et Services Canada et divers rapports financiers des administrations provinciales, chiffres corrigés au 31 décembre. Il ne s'agit pas de l'actif placé mais plutôt des soldes pour les Régimes de retraite dans les comptes des fonds de revenu consolidés des administrations publiques.

payments and other withdrawals are charged. Some of these plans operate on a pay-as-you-go basis, whereby the employee contributions are used to meet expenditures and, only if these contributions are insufficient to meet the payments, employer contributions are made. For most of these plans, however, separate accounts are maintained within the governments' consolidated funds. Contributions and interest are added to the accounts and pension payments and cash withdrawals are deducted from them. The accumulated account balances that are thus generated are reported in Text Table C. Data previous to 1980 are not available for plans funded in this way.

From 1980 to 1987, the reserves held by insurance companies for employer-sponsored pension plans increased 124%, the government consolidated

retraits sont effectués. Certains de ces régimes sont financés par répartition, auquel cas les cotisations des employés servent à défrayer les dépenses et, seulement si ces cotisations sont insuffisantes pour régler les paiements, il y a contribution de l'employeur. Pour la plupart de ces régimes, cependant, il y a des comptes séparés dans le fonds consolidé des administrations. Les cotisations et les intérêts sont ajoutés aux comptes et les pensions et les retraits en espèces en sont déduits. Les soldes accumulés des comptes ainsi générés figurent au tableau explicatif C. Aucune donnée comparable n'est disponible pour les années antérieures à 1980.

De 1980 à 1987, les réserves détenues par les compagnies d'assurance au titre des régimes de retraite offerts par l'employeur ont augmenté de 124%, les soldes des comptes

revenue account balances 158% and trusteed funds 180%. Trusteed funds, therefore, are not only by far the most prominent in terms of total reserves, but are also growing at a more rapid rate than reserves held under other funding arrangements.

## Assets

The book value of assets held by trusteed pension funds increased by \$16.2 billion during 1987 to \$143.6 billion. This \$143.6 billion includes \$469 million in short-term debts, overdrafts and other payables. The \$16.2 billion increase represented a growth of 12.7%. Text Table D and Figure I show the growth of these funds in both current and constant (1981) dollars from 1970 to 1987. Over this period, the average annual rate of growth in assets was 16%, at book value, in current dollars and over 8% in constant dollars.

As Text Table D shows, the \$143.6 billion in assets at book value was held for 3.3 million active pension plan members plus an undetermined number of persons who had retired or left their employment. Assets per active member increased from approximately \$10,800 in 1977 to \$43,300 in 1987 or from \$15,900 to \$31,300 in constant 1981 dollars.

dans les fonds de revenu consolidés des administrations, de 158%, et les caisses en fiducie, de 180%. Les caisses de retraite en fiducie, qui sont de loin les plus importantes sur le plan des réserves totales, affichent donc en plus, un taux de croissance supérieur à ceux des réserves détenues en vertu d'autres conventions de gestion financière.

## Actif

La valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie a augmenté de \$16.2 milliards entre 1986 et 1987, pour s'inscrire à \$143.6 milliards. Ce montant comprenait \$469 millions sous forme de dette à court terme, de découverts et de comptes à payer. Cette augmentation de \$16.2 milliards équivaut à une croissance de 12.7%. Le tableau explicatif D et le graphique I montrent la croissance de ces caisses en dollars courants et en dollars constants (de 1981) de 1970 à 1987. Au cours de cette période, le taux annuel moyen de croissance de l'actif à la valeur comptable atteignait 16% en dollars courants et plus de 8% en dollars constants.

Comme le montre le tableau explicatif D, l'actif de \$143.6 milliards à la valeur comptable était détenu pour le compte de 3.3 millions de participants qui avaient un emploi au moment de l'enquête et d'un nombre indéterminé d'adhérents qui ont quitté leur emploi ou qui étaient à la retraite. De 1977 à 1987, les réserves par participant actif sont passées de \$10,800 à \$43,300 ou de \$15,900 à \$31,300 en dollars constants de 1981.

TEXT TABLE D.

Number of Trusteed Pension Funds, Employees Covered and Book and Market Value of Assets, 1970-1987

TABLEAU EXPLICATIF D. Nombre de caisses de retraite en fiducie, participants et valeur comptable et marchande de l'actif, 1970-1987

Year Année	Funds covered	Employees		Book value of gross assets		Market value of gross assets
	Caisses	Participants in thousands	Valeur comptable de l'actif brut		Valeur marchande de l'actif brut	Valeur marchande de l'actif brut
			current \$'000,000	constant 1981 \$'000,000		
	nbre	en milliers	en millions de dollars courants	en millions de dollars constants de 1981	en millions de dollars constants de 1981	en millions de dollars courants
1970	3,859	1,771	11,059	26,973		10,574
1971	3,946	1,901	12,461	29,528		12,574
1972	3,778	1,919	14,050	31,787		15,098
1973	3,859	2,050	16,171	33,973		16,303
1974	3,680	2,307	18,284	34,629		16,352
1975	3,622	2,416	21,210	36,256		19,841
1976	3,543	2,667	25,234	40,118		24,716
1977	3,403	2,757	29,737	43,795		29,538
1978	3,302	2,824	35,517	48,061		36,203
1979	3,245	2,964	43,203	53,535		44,113
1980	3,256	3,048	51,685	58,138		53,958
1981	3,364	3,099	61,514	61,514		58,889
1982	3,470	3,115	71,925	64,914		75,625
1983	3,589	3,119	84,801	72,356		92,336
1984	3,684	3,160	96,311	78,750		102,732
1985	3,779	3,199	110,381	86,778		125,306
1986	3,833	3,257	127,336	96,175		142,850
1987	3,771	3,316	143,562	103,880		149,860

Figure I

Graphique I

**Assets of Trusteed Pension Funds, in Current and Constant (1981) Dollars, 1970-1987**  
**Actif des caisses de retraite en fiducie, en dollars courants et constants de 1981, 1970-1987**

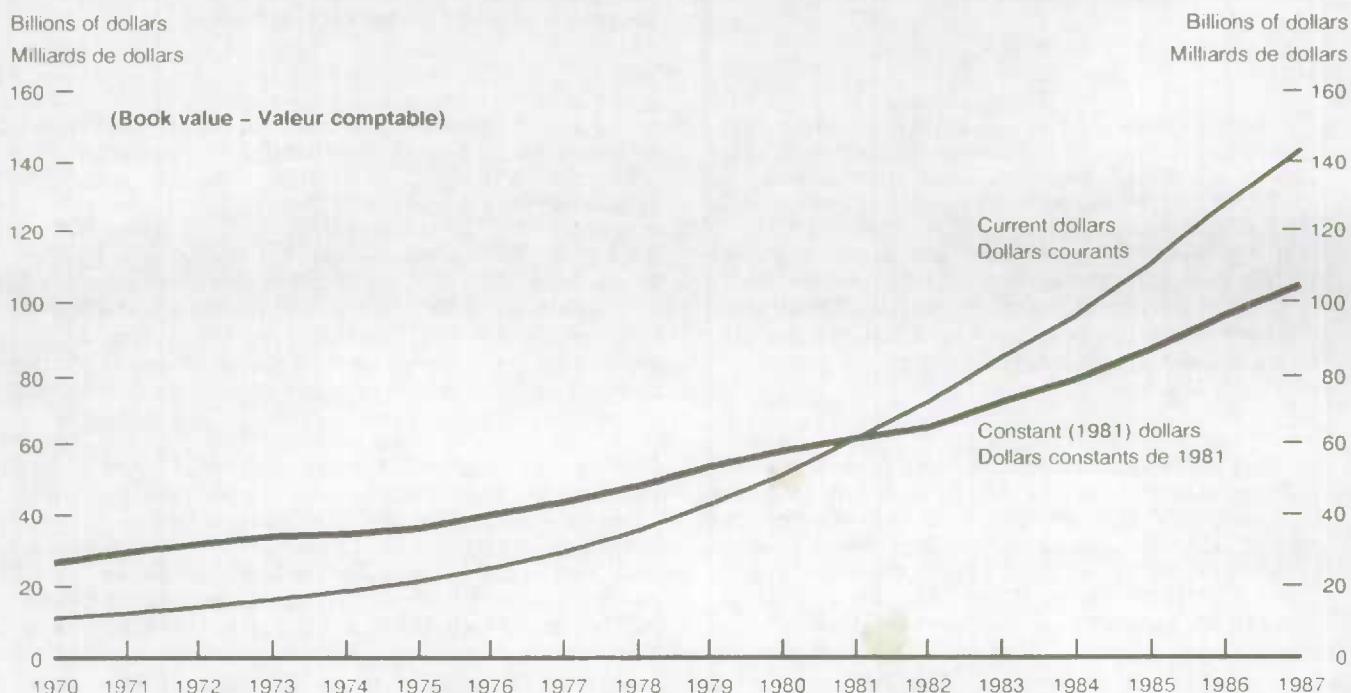
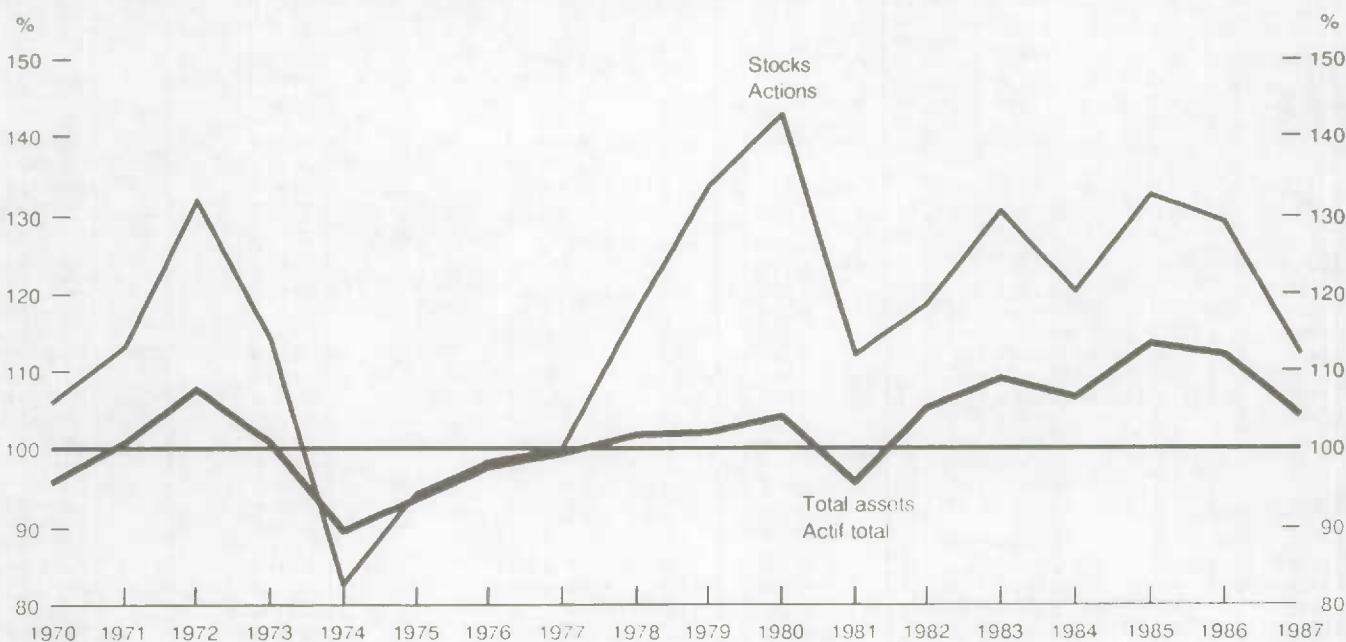


Figure II

Graphique II

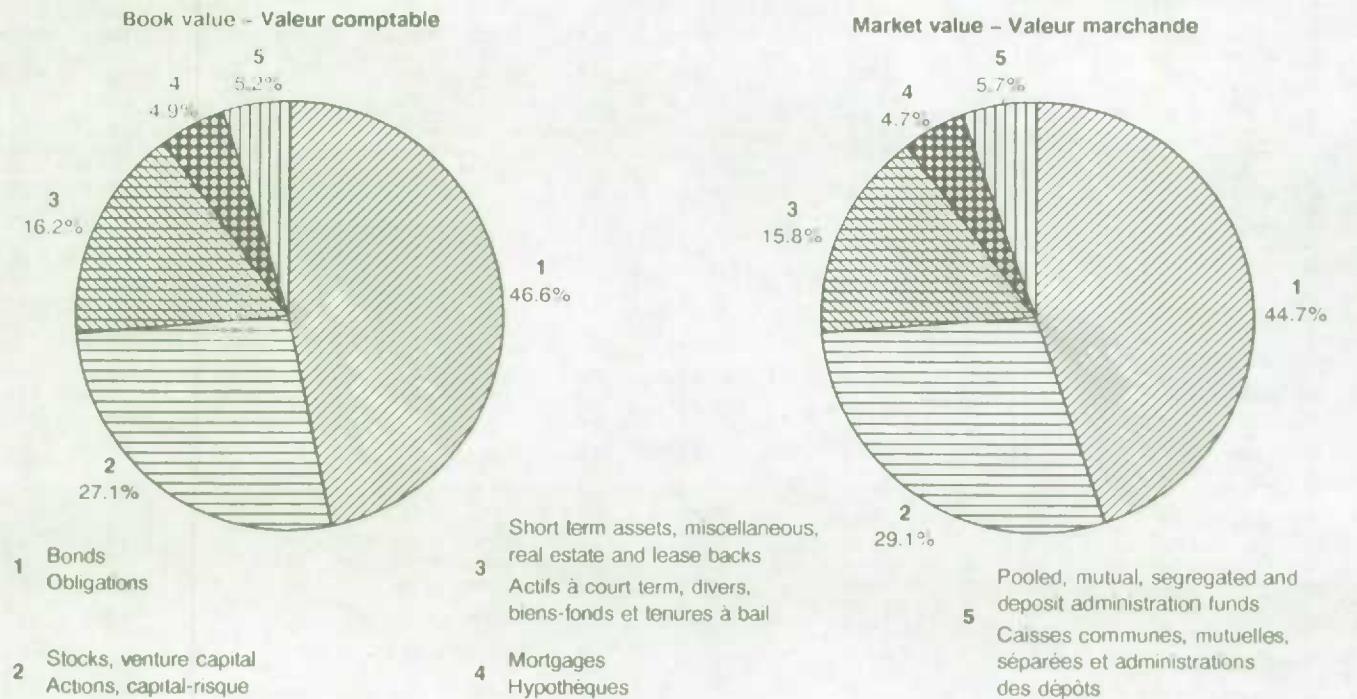
**Market Value as a Percent of Book Value of the Stocks and Total Assets of Trusteed Pension Funds, 1970-1987**  
**Valeur marchande en proportion de la valeur comptable des placements mobiliers et de l'actif total des caisses de retraite en fiducie, 1970-1987**



Text Table D also demonstrates that the market values of the assets have exceeded the book values for twelve of the last eighteen years. Because of difficulties associated with the determination of market values, as explained earlier, these data should be used with considerable caution. Despite the 12.7% increase in the book value of the assets from 1986 to 1987, the market value, at \$149.9 billion, was just 4.9% higher than the previous year. The relatively small growth in the market value of the assets was primarily due to the stocks portion of the asset portfolio, which was 1.4% lower at market value than it had been in 1986. This reflects the drop in the price of stocks that took place in October 1987.

In Figure II, the market value is shown as a percentage of the book value for both the total assets and for only the stocks component of the asset portfolio. As this Figure illustrates, the ratio of market to book value for stocks appears to have a significant influence on the ratio for the total assets. The distribution of assets in 1987, at book and market values, can be seen in Figure III.

**Figure III**  
**Percentage Distribution of Assets in Trusteed Pension Funds, Book and Market Values, 1987**  
**Répartition proportionnelle de l'actif des caisses de retraite en fiducie, valeurs comptable et marchande, 1987**



As can be seen in Text Table E, the distribution of assets among the various investment vehicles has remained relatively stable over the past few years. Over the longer term, however, some changes have been observed. The proportion of the assets at book value invested in stocks has been increasing continuously since 1979, when they were at a low of 18.5% of total assets. By 1987 they had reached 27.1%. Text Table E also shows that the year to year

Le tableau explicatif D révèle également que depuis 1970, la valeur marchande a dépassé 12 fois la valeur comptable de l'actif. Comme on l'a déjà expliqué, le calcul des valeurs marchandes pose certaines difficultés de sorte que ces données doivent être utilisées avec la plus grande prudence. De 1986 à 1987, la valeur marchande de l'actif qui s'élevait à \$149.9 milliards, n'a augmenté que de 4.9% comparativement à 12.7% pour la valeur comptable. La croissance relativement faible de la valeur marchande est en grande partie attribuable aux réserves détenues sous forme d'actions dont la valeur marchande a diminué de 1.4% suite au replis boursier survenu en octobre 1987.

Le graphique II présente la valeur marchande de l'actif en proportion de la valeur comptable pour l'actif total et les placements sous formes d'actions. Comme on peut le voir le ratio de la valeur marchande sur la valeur comptable des placements mobiliers a une influence considérable sur celui de l'actif total. La répartition de l'actif en valeur comptable et marchande en 1987 est présentée au graphique III.

**Graphique III**

Comme on peut le voir au tableau explicatif E, la répartition de l'actif est demeurée relativement stable au cours des dernières années. A plus long terme, toutefois, on a pu observer quelques changements. La proportion de l'actif total à la valeur comptable détenu sous forme d'actions n'a cessé de croître depuis 1979, année au cours de laquelle elle atteignait un creux de 18.5%. En 1987, cette proportion atteignait 27.1%. Le tableau explicatif E nous fait également observer que les fluctuations d'une année à l'autre des

TEXT TABLE E. Book and Market Value of Assets of Trusted Pension Funds, 1978-1987

Assets		1978		1979		1980		1981		1982	
No		\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%
<b>Book value – Valeur comptable</b>											
1	Pooled funds <sup>1</sup>	1,883	5.4	1,926	4.5	2,133	4.1	2,423	3.9	2,591	3.6
2	Mutual and investment funds	114	0.3	277	0.6	394	0.8	508	0.8	696	1.0
3	Venture capital	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Segregated and deposit administration funds of insurance companies	623	1.8	784	1.8	932	1.8	1,027	1.7	1,384	1.9
<b>Bonds:</b>											
5	Government of Canada	1,805	5.1	3,831	8.9	5,510	10.7	6,433	10.5	7,942	11.0
6	Provincial government	9,283	26.0	10,651	24.8	12,423	23.9	13,852	22.5	16,198	22.5
7	Municipal, school boards, etc.	1,262	3.6	1,441	3.3	1,578	3.1	1,776	2.9	1,929	2.7
8	Other Canadian	4,861	13.7	5,199	12.0	5,867	11.4	6,499	10.5	7,115	9.9
9	Non-Canadian	..	..	14	..	21	..	38	0.1	82	0.1
10	Total	17,222	48.4	21,136	49.0	25,399	49.1	28,598	46.5	33,266	46.2
<b>Stocks:</b>											
11	Canadian, common	5,615	15.8	6,361	14.7	8,216	15.9	10,371	16.9	12,238	17.0
12	Canadian, preferred	63	0.2	91	0.2	263	0.5	397	0.7	537	0.7
13	Non-Canadian, common and preferred	1,048	2.9	1,564	3.6	2,081	4.0	2,616	4.2	3,127	4.4
14	Total	6,726	18.9	8,016	18.5	10,560	20.4	13,384	21.8	15,902	22.1
15	Mortgages	4,797	13.5	5,359	12.5	5,757	11.2	6,204	10.1	6,476	9.0
16	Real estate and lease-backs	247	0.7	410	0.9	561	1.1	815	1.3	1,216	1.7
17	Cash and short term investments	3,106	8.7	4,368	10.1	4,827	9.3	7,235	11.7	8,739	12.1
18	Miscellaneous <sup>2</sup>	799	2.2	927	2.1	1,122	2.2	1,320	2.1	1,655	2.3
19	<b>Gross assets</b>	<b>35,517</b>	<b>100.0</b>	<b>43,203</b>	<b>100.0</b>	<b>51,685</b>	<b>100.0</b>	<b>61,514</b>	<b>100.0</b>	<b>71,925</b>	<b>100.0</b>
20	Debts and amounts payable <sup>3</sup>										
21	<b>Net assets</b>	<b>35,517</b>	<b>100.0</b>	<b>43,203</b>	<b>100.0</b>	<b>51,685</b>	<b>100.0</b>	<b>61,514</b>	<b>100.0</b>	<b>71,925</b>	<b>100.0</b>
<b>Market value – Valeur marchande</b>											
22	Pooled funds <sup>1</sup>	1,946	5.3	2,023	4.6	2,319	4.3	2,466	4.2	2,807	3.7
23	Mutual and investment funds	128	0.4	310	0.7	490	0.9	536	0.9	806	1.1
24	Venture capital	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
25	Segregated and deposit administration funds of insurance companies	643	1.8	822	1.9	1,022	1.9	1,013	1.8	1,511	2.0
<b>Bonds:</b>											
26	Government of Canada	1,717	4.7	3,448	7.8	4,990	9.2	5,686	9.7	8,426	11.2
27	Provincial government <sup>4</sup>	9,106	25.3	10,046	22.9	11,693	21.7	12,349	21.0	16,283	21.5
28	Municipal, school boards, etc.	1,175	3.2	1,237	2.8	1,364	2.5	1,358	2.3	1,833	2.4
29	Other Canadian	4,650	12.8	4,636	10.5	5,081	9.4	5,309	9.0	6,959	9.2
30	Non-Canadian	..	..	14	..	20	..	37	..	88	0.1
31	Total <sup>4</sup>	16,659	46.0	19,381	44.0	23,148	42.8	24,739	42.0	33,589	44.4
<b>Stocks:</b>											
32	Canadian, common	6,726	18.6	8,818	20.1	11,906	22.2	11,770	20.0	14,453	19.1
33	Canadian, preferred	64	0.2	109	0.2	309	0.6	393	0.7	553	0.7
34	Non-Canadian, common and preferred	1,133	3.1	1,792	4.0	2,851	5.3	2,860	4.8	3,831	5.1
35	Total	7,923	21.9	10,719	24.3	15,066	28.1	15,023	25.5	18,837	24.9
36	Mortgages	4,743	13.1	5,144	11.6	5,353	9.9	5,618	9.5	6,277	8.3
37	Real estate and lease-backs	253	0.7	413	0.9	605	1.1	936	1.6	1,376	1.8
38	Cash and short term investments	3,109	8.6	4,374	9.9	4,833	9.0	7,238	12.3	8,767	11.6
39	Miscellaneous <sup>2</sup>	799	2.2	927	2.1	1,122	2.1	1,320	2.2	1,655	2.2
40	<b>Gross assets<sup>4</sup></b>	<b>36,203</b>	<b>100.0</b>	<b>44,113</b>	<b>100.0</b>	<b>53,958</b>	<b>100.0</b>	<b>58,889</b>	<b>100.0</b>	<b>75,625</b>	<b>100.0</b>
41	Debts and amounts payable <sup>3</sup>										
42	<b>Net assets<sup>4</sup></b>	<b>36,203</b>	<b>100.0</b>	<b>44,113</b>	<b>100.0</b>	<b>53,958</b>	<b>100.0</b>	<b>58,889</b>	<b>100.0</b>	<b>75,625</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Prior to 1986, this included only pooled funds of trust companies. Beginning in 1986, pooled funds of investment companies were added to this category.

<sup>2</sup> Includes accrued interest and dividends receivable, accounts receivable and other assets.

<sup>3</sup> Previous to 1983 the accounts receivable were adjusted where possible to reflect debts and amounts payable.

<sup>4</sup> Includes non-marketable provincial bonds at book value.

**TABLEAU EXPLICATIF E. Valeur comptable et marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie,  
1978-1987**

1983		1984		1985		1986		1987		Éléments d'actif	No
\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%		
<b>Book value – Valeur comptable</b>											
2,762	3.3	2,730	2.9	2,886	2.6	3,448	2.7	3,882	2.7	Caisse communes <sup>1</sup>	1
837	1.0	1,154	1.2	1,508	1.4	1,567	1.2	1,706	1.2	Caisse mutuelles et de placement	2
						361	0.3	481	0.3	Capital-risque	3
1,546	1.8	1,666	1.7	1,915	1.7	1,543	1.2	1,453	1.0	Caisse séparées et administrations des dépôts des sociétés d'assurance	4
<b>Obligations:</b>											
10,475	12.4	13,648	14.2	17,552	15.9	21,077	16.6	23,216	16.2	Gouvernement du Canada	5
18,720	22.1	20,331	21.1	23,555	21.3	26,229	20.6	29,715	20.7	Administrations provinciales	6
2,178	2.6	2,291	2.4	2,255	2.0	2,372	1.9	2,426	1.7	Administrations municipales, commissions scolaires, etc.	7
7,440	8.8	7,369	7.6	8,176	7.4	10,255	8.1	10,910	7.6	Obligations d'autres organismes canadiens	8
160	0.2	117	0.1	162	0.1	250	0.2	624	0.4	Obligations d'organismes étrangers	9
38,974	46.0	43,756	45.4	51,700	46.8	60,184	47.3	66,891	46.6	Total	10
<b>Actions:</b>											
16,960	20.0	19,855	20.6	23,422	21.2	27,376	21.5	31,500	21.9	Ordinaires, de sociétés canadiennes	11
695	0.8	560	0.6	485	0.4	497	0.4	631	0.4	Privilégiées, de sociétés canadiennes	12
4,087	4.8	4,736	4.9	5,463	4.9	6,439	5.1	6,775	4.7	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	13
21,742	25.6	25,151	26.1	29,369	26.6	34,312	26.9	38,907	27.1	Total	14
6,639	7.8	6,439	6.7	6,386	5.8	6,624	5.2	6,994	4.9	Hypothèques	15
1,773	2.1	2,307	2.4	3,115	2.8	3,459	2.7	3,509	2.4	Biens-fonds et tenures à bail	16
8,373	9.9	10,995	11.4	10,991	10.0	12,938	10.2	16,752	11.7	Encaisse et placements à court terme	17
2,155	2.5	2,111	2.2	2,511	2.3	2,899	2.3	2,988	2.1	Divers <sup>2</sup>	18
84,801	100.0	96,311	100.0	110,381	100.0	127,336	100.0	143,562	100.0	Actif brut	19
191	0.2	217	0.2	424	0.4	529	0.4	469	0.3	Dettes et montants à payer <sup>3</sup>	20
84,610	99.8	96,094	99.8	109,957	99.6	126,807	99.6	143,093	99.7	Actif net	21
<b>Market value – Valeur marchande</b>											
3,159	3.4	3,047	3.0	3,481	2.8	4,199	2.9	4,382	3.0	Caisse communes <sup>1</sup>	22
1,044	1.1	1,330	1.3	1,957	1.6	2,161	1.5	2,093	1.4	Caisse mutuelles et de placement	23
						362	0.3	491	0.3	Capital-risque	24
1,734	1.9	1,797	1.7	2,200	1.8	1,736	1.2	1,556	1.0	Caisse séparées et administrations des dépôts des sociétés d'assurance	25
<b>Obligations:</b>											
10,604	11.5	14,156	13.8	19,099	15.2	22,610	15.8	23,427	15.6	Gouvernement du Canada	26
18,638	20.2	20,564	20.0	24,770	19.8	27,202	19.0	29,516	19.7	Administrations provinciales <sup>4</sup>	27
2,099	2.3	2,217	2.1	2,387	1.9	2,469	1.7	2,392	1.6	Administrations municipales, commissions scolaires, etc.	28
7,298	7.9	7,255	7.1	8,745	7.0	10,934	7.7	10,972	7.3	Obligations d'autres organismes canadiens	29
163	0.2	124	0.2	173	0.1	253	0.2	627	0.4	Obligations d'organismes étrangers	30
38,801	42.0	44,315	43.1	55,175	44.0	63,468	44.4	66,934	44.7	Total <sup>4</sup>	31
<b>Actions:</b>											
22,441	24.3	24,008	23.3	30,532	24.4	35,199	24.6	35,649	23.8	Ordinaires, de sociétés canadiennes	32
808	0.9	604	0.6	570	0.5	556	0.4	641	0.4	Privilégiées, de sociétés canadiennes	33
5,167	5.6	5,631	5.5	7,845	6.2	8,525	6.0	7,363	4.9	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	34
28,417	30.8	30,243	29.4	38,946	31.1	44,280	31.0	43,653	29.1	Total	35
6,646	7.2	6,430	6.3	6,619	5.3	6,886	4.8	7,054	4.7	Hypothèques	36
1,911	2.1	2,448	2.4	3,396	2.7	3,896	2.7	3,906	2.6	Biens-fonds et tenures à bail	37
8,468	9.2	11,012	10.7	11,020	8.8	12,962	9.1	16,803	11.2	Encaisse et placements à court terme	38
2,155	2.3	2,110	2.1	2,512	2.0	2,900	2.0	2,988	2.0	Divers <sup>2</sup>	39
92,336	100.0	102,732	100.0	125,306	100.0	142,850	100.0	149,860	100.0	Actif brut <sup>4</sup>	40
191	0.2	217	0.2	424	0.3	529	0.4	469	0.3	Dettes et montants à payer <sup>3</sup>	41
92,144	99.8	102,516	99.8	124,882	99.7	142,322	99.6	149,390	99.7	Actif net <sup>4</sup>	42

<sup>1</sup> Au cours des années antérieures à 1986, cette catégorie ne comprenait que les caisses communes des sociétés de fiducie. Depuis 1986, les caisses communes des conseillers en placements ont été ajoutées.

<sup>2</sup> Ci-inclus les intérêts courus et dividendes à recevoir, les comptes à recevoir de même que d'autres éléments de l'actif.

<sup>3</sup> Avant 1983, les comptes à recevoir étaient ajustés lorsque c'était possible, de façon à refléter les dettes et montants à payer.

<sup>4</sup> Ci-inclus des obligations provinciales non négociables selon leur valeur comptable.

fluctuations in the proportions held in stocks were greater at market than at book value; this can be attributed to changing conditions in the stock market.

Bonds, which represented approximately 60% of the total assets in the mid-1960s, had fallen to under 50% by 1972. Since that time, this type of holding has constituted between 45% and 50% of the assets; in 1987 they accounted for 46.6% of the total.

Investments in foreign securities amounted to \$7.8 billion and represented 5.3% of the total assets of trusteed pension funds in 1987. In Text Table E, these investments consist of the following: a portion (\$352.8 million) of the amount held in units of pooled funds of trust companies, \$623.8 million in non-Canadian bonds plus \$6,775.2 million in non-Canadian common and preferred stock<sup>1</sup>. As can be seen, by far the largest proportion of the foreign investments are held in the form of non-Canadian stocks, which represented more than 87% of the \$7.8 billion. Historically, investments in foreign securities have represented a relatively small proportion of total assets because, under the Income Tax Act, a pension fund is penalized for holding more than 10% of its assets in foreign investments. As can be seen in Figure IV, for those funds with assets of less than \$500 million, the proportion invested in foreign securities increases in relation to the size of the fund, although, at its highest, the percentage does not exceed 7%. Funds with assets of \$500 million or more, by contrast, have a lower proportion of their assets in foreign investments. This is primarily because many of these large funds are public sector funds which have more restrictive investment policies or practices.

The amount invested in mortgages increased slightly between 1986 and 1987, rising from \$6,624 million to \$6,994 million. As a proportion of total assets, however, mortgages continued to decline from the 13.5% high of 1978 to the current low of 4.9%.

Despite a gradual increase, in absolute terms, in investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties) the proportion of total assets held in these vehicles, which reached 2.8% in 1985, declined slightly to 2.4%.

Cash, bank deposits, guaranteed investment certificates and other short term holdings represented 11.7% of total assets at book value in 1987. This proportion has ranged between 8.7% and 12.1% since 1978. Between 1970 and 1977, these holdings represented, on average, 5.4% of the total assets. Since that time, that average has increased to 10.5%. This increase coincides with the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s.

<sup>1</sup> A small but undetermined amount of foreign investment may also be found in segregated and mutual funds, pooled funds of investment counsellors, short-term investments and venture capital investments.

actions étaient plus fortes en valeur marchande qu'en valeur comptable; cela peut être attribuable aux conditions changeantes observées sur le marché des actions.

Du milieu des années 1960 jusqu'en 1972, les placements obligataires ont diminué en proportion de l'actif en passant d'environ 60% à moins de 50%. Par la suite ils ont oscillé entre 45% et 50% environ et en 1987, ils représentaient 46.6%.

Les fonds investis à l'étranger s'élevaient à \$7.8 milliards et représentaient 5.3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie en 1987. Ces placements se retrouvent au tableau explicatif E sous forme d'investissement dans les caisses communes des sociétés de fiducie (\$352.8 millions), d'obligations de sociétés étrangères (\$623.8 millions) et d'actions ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères (\$6,775.2 millions)<sup>1</sup>. Comme on peut le voir, les actions des sociétés étrangères représentaient de loin la plus grande proportion de placements étrangers, soit plus de 87% du total de \$7.8 milliards. Historiquement, les placements étrangers ont toujours représenté une proportion assez faible de l'actif total puisqu'en vertu de la loi sur l'impôt, une pénalité est imposée aux régimes détenant plus de 10% de leur actif à l'étranger. Comme en témoigne le graphique IV, les caisses dont l'actif est inférieur à \$500 millions, ont tendance à investir davantage à l'étranger à mesure que leur actif s'accroît; toutefois leur proportion de placements étrangers demeure inférieure à 7%. Les caisses qui font partie des catégories dont l'actif est de \$500 millions ou plus, quant à elles, détiennent des proportions relativement plus faibles et cela parce que ces caisses appartiennent pour la plupart au secteur public et possèdent des politiques de placement plus restrictives.

La valeur nominale des placements hypothécaires a légèrement augmenté entre 1986 et 1987, en passant de \$6,624 millions à \$6,994 millions. En proportion du total par contre, les hypothèques ont poursuivi leur chute entamée vers la fin des années 70 après avoir atteint un sommet de 13.5% en 1978 comparativement à 4.9% en 1987.

En dépit d'une croissance graduelle ces dernières années, de la valeur nominale des placements sous forme de biens-fonds et de tenures à bail (y compris les biens-fonds pétroliers et gaziers), la proportion de l'actif total détenu sous cette forme a atteint 2.4%, en baisse depuis 1985 alors que cette proportion était de 2.8%.

L'encaisse, les dépôts bancaires, les certificats de placements garantis et les autres avoirs à court terme représentaient 11.7% de l'actif total à la valeur comptable en 1987. Depuis 1978, cette proportion a fluctué entre 8.7% et 12.1%. Entre 1970 et 1977, ces fonds représentaient en moyenne 5.4% de l'actif total contre 10.5% au cours des années suivantes. Cette augmentation coïncide avec la hausse des taux d'intérêt survenue vers la fin des années 1970 et le début des années 1980.

<sup>1</sup> Un faible montant indéterminé de placements étrangers est également détenu sous forme de parts dans les caisses communes des conseillers en placements, les caisses séparées et mutuelles, dans les placements en capital-risque de même que sous forme de placements à court terme.

Figure IV

**Percentage of Trusteed Pension Fund Assets Invested in Foreign Securities,  
by Asset Size Group, 1987**  
**Placements étrangers des caisses de retraite en fiducie en proportion de l'actif total  
selon la taille de l'actif, 1987**

Graphique IV

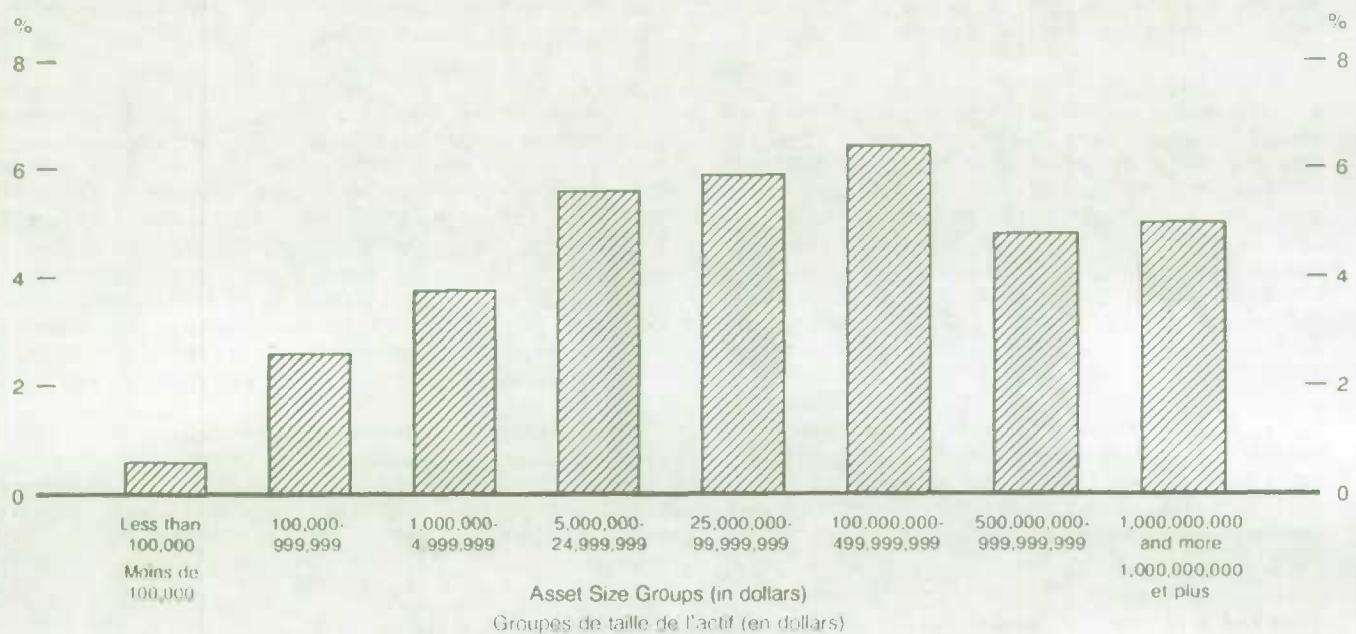
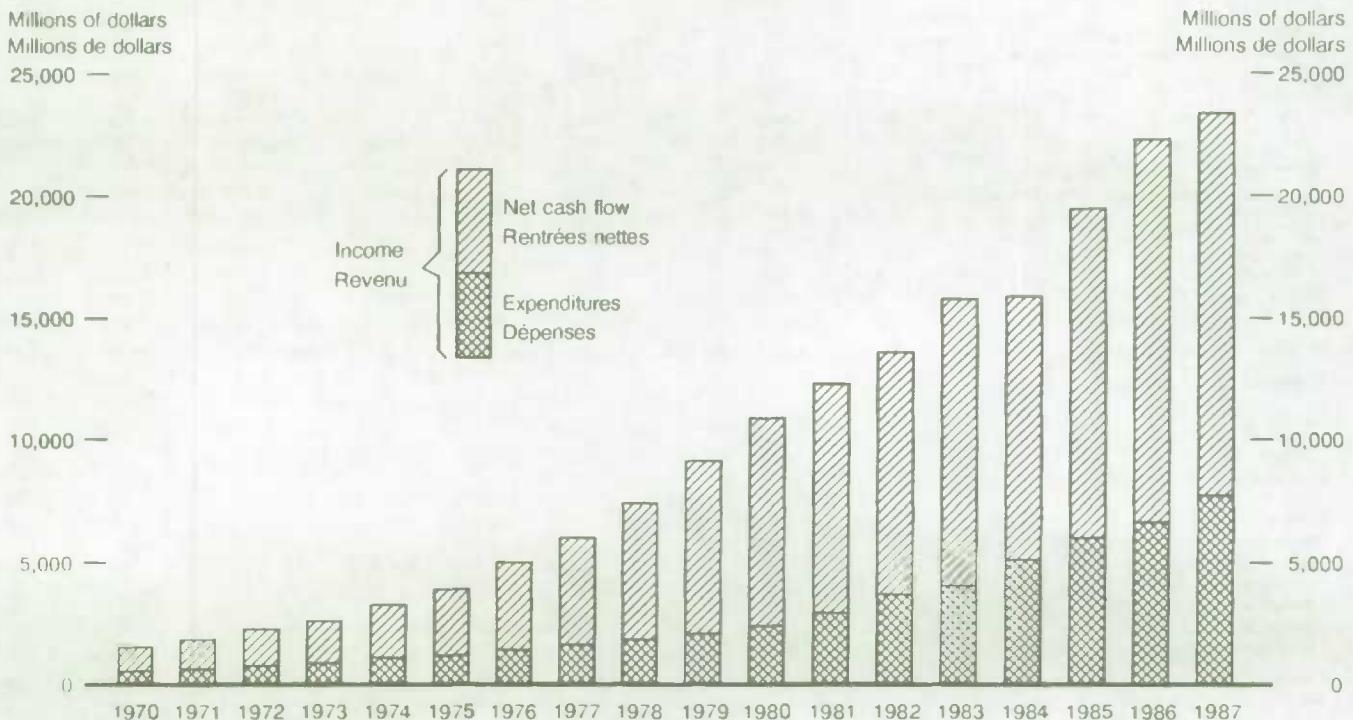


Figure V

**Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1970-1987**  
**Revenu et dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1970-1987**

Graphique V



## Income and Expenditures

Most trusteed pension funds in Canada continue to have a positive cash flow. As can be seen in Text Table F and Figure V, the total income of these funds, at \$23.4 billion was just 4.9% higher than in 1986. Out of this revenue, \$7.8 billion in expenditures were met, leaving a net cash flow of nearly \$15.7 billion, equivalent to the net cash flow recorded in 1986.

The rate of growth of the income was among the lowest recorded since the survey began. This was primarily due to the decrease in the growth of profits realized from the sale of securities. These profits, which had been high in the first half of 1987, were affected by the drop in the price of stocks in the final quarter of the year and, on an annual basis, were just 1% higher in 1987 than in 1986. Profits had grown by 221% in 1985 and 69% in 1986 and had largely accounted for the growth in revenue of 22% and 14% in those years.

As might be expected, the fluctuations in profit on the sale of securities have closely mirrored those of the major stock market indices. The relationship between the TSE 300 and the profits realized by trusteed pension funds can be seen in Figure VI.

## Revenu et dépenses

La plupart des caisses de retraite en fiducie au Canada continuent d'afficher des rentrées de fonds supérieures aux sorties. Comme l'illustre le tableau explicatif F et le graphique V, à \$23.4 milliards, le revenu total de ces caisses en 1987 n'a crû que de 4.9% par rapport à 1986. Ces recettes ont permis d'absorber des dépenses de \$7.8 milliards, laissant un solde net de près de \$15.7 milliards, ce qui est équivalent aux rentrées nettes de 1986.

L'augmentation de 4.9% du revenu en 1987 compte parmi les taux de croissance les plus faibles observés jusqu'ici et est en grande partie attribuable à la faible croissance des bénéfices sur la vente et titres. En raison de la chute des cours sur les marchés boursiers d'octobre 1987, les bénéfices, qui avaient affiché une croissance considérable en début d'année, n'ont finalement crû que de 1% par rapport à 1986. Rappelons qu'en 1985 et 1986, le taux de croissance des bénéfices a atteint 221% et 69% et qu'ils étaient en grande partie responsables des augmentations de 22% et 14% observées au niveau du revenu total à ce moment.

Le graphique VI illustre la relation existante entre l'indice synthétique de la bourse de Toronto, le TSE 300 et la valeur nominale des bénéfices sur la vente de titres. Comme on pouvait s'y attendre, les fluctuations des bénéfices sur la vente de titres ont suivi de près celles des indices de la bourse.

**TEXT TABLE F. Income and Expenditures, Trusteed Pension Funds, 1978-1987**

**TABLEAU EXPLICATIF F. Revenu et dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1978-1987**

Income and expenditures	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>Revenu et dépenses</b>										
millions of dollars – millions de dollars										
<b>Income – Revenu:</b>										
<b>Contributions – Cotisations:</b>										
Employee contributions – Cotisations des employés	1,409	1,584	1,774	2,106	2,331	2,492	2,651	2,669	2,828	2,921
Employer contributions – Cotisations des employeurs	3,271	3,429	3,758	3,915	4,368	4,123	4,147	4,408	3,963	4,301
Total	4,680	5,013	5,532	6,021	6,699	6,615	6,798	7,077	6,791	7,222
<b>Other income – Autres revenus:</b>										
Investment income – Revenu de placements	2,571	3,368	4,246	5,491	6,636	7,425	8,215	9,488	10,367	10,949
Realized profit on sale of securities – Bénéfices réalisés sur la vente de titres	282	796	1,076	784	264	1,615	922	2,957	4,998	5,046
Miscellaneous – Divers	38	46	129	62	102	188	95	87	196	231
Total	2,891	4,210	5,451	6,337	7,002	9,228	9,232	12,532	15,561	16,226
<b>Income – Total – Revenu</b>	<b>7,571</b>	<b>9,223</b>	<b>10,983</b>	<b>12,358</b>	<b>13,701</b>	<b>15,842</b>	<b>16,030</b>	<b>19,609</b>	<b>22,352</b>	<b>23,447</b>
<b>Expenditures – Dépenses:</b>										
Pension payments out of funds – Versements de rentes puisés dans la caisse	1,400	1,625	1,884	2,212	2,576	3,052	3,756	4,300	5,109	5,950
Cost of pensions purchased – Coût des rentes achetées	44	70	84	99	246	119	375	288	188	324
Cash withdrawals – Retraits en espèces	380	333	402	446	494	685	753	942	972	1,062
Administration costs – Frais d'administration	48	62	72	87	109	133	153	182	224	306
Realized loss on sale of securities – Perte subie sur la vente de titres	63	10	25	116	297	30	76	5	6	17
Other expenditures – Autres dépenses	16	48	28	12	56	23	58	328	190	123
<b>Expenditures – Total – Dépenses</b>	<b>1,951</b>	<b>2,148</b>	<b>2,495</b>	<b>2,972</b>	<b>3,778</b>	<b>4,043</b>	<b>5,171</b>	<b>6,045</b>	<b>6,689</b>	<b>7,782</b>

**Figure VI**  
**Net Profit from Sale of Securities, 1970-1987**  
**Bénéfices nets sur la vente de titres, 1970-1987**

Billions of dollars  
Milliards de dollars

6 —

5 —

4 —

3 —

2 —

1 —

0 —

1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982 1983 1984 1985 1986 1987

**Graphique VI**

Billions of dollars  
Milliards de dollars

— 6

5 —

4 —

3 —

2 —

1 —

0 —

**TSE 300 (annual average), 1970-1987**  
**TSE 300 (moyenne annuelle), 1970-1987**

Thousands  
Milliers

4.0 —

Thousands  
Milliers

— 4.0

3.5 —

3.0 —

2.5 —

2.0 —

1.5 —

1.0 —

0.5 —

3.5 —

— 3.0

— 2.5

— 2.0

— 1.5

— 1.0

0.5 —

1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982 1983 1984 1985 1986 1987

Investment income, which recorded annual increases of between 21% and 31% from 1978 to 1982, grew from 34% to 48% of the total income during that same period and in 1980 replaced employer contributions as the largest source of income. Since 1983, annual increases in investment income have been more moderate, declining to a low of 5.6% in 1987. This component of income continued to constitute the major source of revenue of trusted pension funds.

From 1970 to 1978, the average year-to-year increase in employer contributions was 21%. Since that time, the largest increase has been 11.6% (in 1982). In 1986, employer contributions actually decreased 10% but grew by 8.5% in 1987. These contributions accounted for a high of 45.6% of the total revenue in 1975 compared with 18.3% in 1987.

Employee contributions have also been growing at a slower rate in recent years. As a proportion of total income, they declined from 17% in 1982 to 12.5% in 1987.

Changes in the composition of the income of trusted pension funds are illustrated in Figure VII.

De 1978 à 1982, les revenus de placements ont crû à des taux annuels variant entre 21% et 31%; conséquemment, leur proportion du revenu total est passée de 34% à 48% durant cette période et en 1980, ils remplaçaient les cotisations des employeurs en tant que source majeure de revenu. A partir de 1983 toutefois, le taux de croissance des revenus de placements s'est fait plus modéré et en 1987, il est passé à 5.6%, soit le taux le plus faible jamais observé jusqu'ici. Néanmoins, ils constituaient encore en 1987, la principale source de revenu.

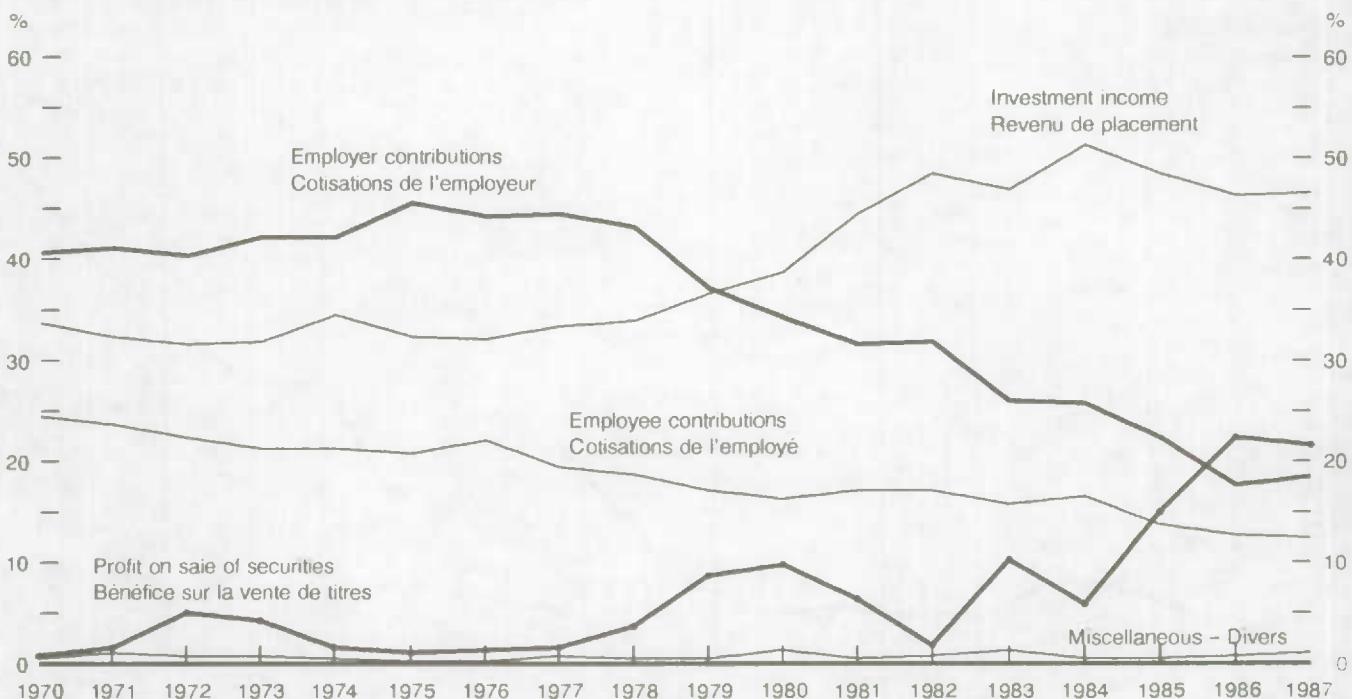
Les cotisations des employeurs ont augmenté en moyenne de 21% annuellement de 1970 à 1978 alors que par la suite, la plus forte croissance a atteint 11.6% et est survenue en 1982. En 1986, ce taux a même affiché une valeur négative de -10% mais en 1987, il revenait à nouveau à une valeur positive de 8.5%. En 1975, 45.6% des revenus totaux provenaient des cotisations d'employeurs contre 18.3% en 1987.

Depuis 1983, les cotisations des employés ont également affiché des taux de croissance annuels plus faibles qu'auparavant. Conséquemment, leur proportion du revenu total est passée de 17% en 1982 à 12.5% en 1987.

Les mouvements des différentes sources de revenu sont présentés au graphique VII.

**Figure VII**  
**Sources of Income as a Percentage of Total Income, 1970-1987**  
**Sources de revenu en proportion du revenu total, 1970-1987**

**Graphique VII**



Of the \$7.8 billion in expenditures in 1987, pension payments out of the fund, at \$6.0 billion, constituted 77% of the total. In lieu of paying pension benefits directly out of the funds, some fund managers purchase annuities from insurance companies for terminated and retired members. These expenditures are reported in Text Table F as "Cost of pensions purchased" and in 1987 they amounted to \$324 million, slightly more than 4% of the total expenditures.

Cash withdrawals amounted to \$1,062 million in 1987, of which \$659 million was paid out to workers whose employment had been terminated; \$272 million was transferred out of trusteed funds to other funding agencies; nearly \$42 million was paid to members on termination of some plans; and \$89 million was paid out in death claims.

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 is charged against the funds. In 1987, \$306 million, only a fraction of a percent of the assets held, was reported as administration costs paid from the funds.

Finally, the \$123 million identified in Text Table F as other expenditures was down considerably from the high of \$328 million recorded in 1985. Included in this category are refunds of pension plan surpluses to some employers.

#### Public and Private Sector Funds

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies, and variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds are those established by the federal, provincial and municipal governments (including Crown Corporations, agencies and certain educational and health institutions) for the purposes of accumulating a portfolio of investments to pay future benefits to participating employees. For the purposes of this publication, public sector funds do not include the consolidated revenue arrangements referred to under 'Scope and Method of Survey'.

Of the 3,771 trusteed funds in 1987, only 212 were in the public sector. However, many of these funds were large in terms of both membership and assets. Text Table G provides data on the principal characteristics of public and private sector funds. As this table illustrates, while representing just 5.6% of all funds in 1987, the public sector funds covered more than 43% of all members and held 51% of the total assets. Furthermore, of the \$15.7 billion net cash flow of trusteed pension funds in 1987, \$9.0 billion or 58% was applicable to public sector funds.

Des \$7.8 milliards de dépenses en 1987, le versement des rentes puisées dans la caisse, qui atteignait \$6.0 milliards, constituait 77% du total. Au lieu de puiser les prestations de retraite directement dans la caisse, certains gestionnaires de caisses achètent des rentes auprès de compagnies d'assurance pour les participants qui ont quitté leur emploi ou qui sont à leur retraite. Ces dépenses, qui apparaissent au tableau explicatif F à la rubrique "Coût des rentes achetées", ont atteint \$324 millions en 1987 soit un peu plus de 4% des dépenses.

Les retraits en espèces se sont chiffrés à \$1,062 millions en 1987. De ce montant, \$659 millions ont été versés à des travailleurs dont l'emploi avait pris fin, \$272 millions ont été transférés des sociétés de fiducie à d'autres gestionnaires de caisses de retraite, près de \$42 millions ont été versés aux participants de quelques caisses abolies et près de \$89 millions ont été versés comme prestations de décès.

La plupart des frais engagés pour la gestion de ces caisses sont réglés par les employeurs eux-mêmes et seulement une petite partie de l'ensemble des frais d'administration est imputée aux caisses. En 1987, les frais d'administration réglés à même les caisses se chiffraient à \$306 millions, ce qui représente moins de 1% de l'actif détenu.

Enfin, les \$123 millions déclarés comme autres dépenses au tableau explicatif F, sont considérablement plus faibles qu'en 1985 alors qu'elles atteignaient \$328 millions. Cette catégorie comprend des remboursements d'excédents de caisses de retraite à certains employeurs.

#### Caisse des secteurs public et privé

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placements est loin d'être uniforme; l'écart dans le cas des portefeuilles est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la Couronne, les organismes ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé), dans le but de constituer un portefeuille de placements qui servira au versement des prestations aux participants. Dans ce rapport, on a exclu des caisses du secteur public, celles qui sont inscrites au fonds de revenu consolidé et auxquelles nous faisons référence dans la partie "Champs et méthode d'enquête".

Même si le secteur public ne comptait que 212 des 3,771 caisses de retraite en fiducie en 1987, plusieurs de ces caisses étaient considérablement importantes, autant en termes du nombre de participants que de la taille de l'actif. Le tableau explicatif G présente les principales caractéristiques des caisses des secteurs public et privé. Comme on peut le voir, même si les caisses du secteur public ne représentaient que 5.6% de l'ensemble des caisses en 1987, elles regroupaient néanmoins plus de 43% de tous les participants et détenaient 51% du total de l'actif. De plus, sur les \$15.7 milliards de rentrées nettes des caisses de retraite en fiducie en 1987, \$9.0 milliards, ou 58%, provenaient des caisses du secteur public.

**TEXT TABLE G.**

Funds, Members, Income, Expenditures and Assets at Book Value of Trusteed Pension Funds, by Sector, 1987

**TABLEAU EXPLICATIF G.** Caisse, participants, revenu, dépenses et valeur comptable de l'actif des caisses de retraite en fiducie par secteur, 1987

	Total		Public sector		Private sector	
	no. - nbre.	%	Secteur public		Secteur privé	
			no. - nbre.	%	no. - nbre.	%
Funds - Caisses	3,771	100.0	212	5.6	3,559	94.4
Members - Participants	3,315,931	100.0	1,434,172	43.3	1,881,759	56.7
Income - Revenu (\$000,000)	23,447	100.0	12,484	53.2	10,963	46.8
Expenditures - Dépenses (\$000,000)	7,782	100.0	3,475	44.7	4,307	55.3
Net cash flow (\$000,000) - Rentées nettes	15,665	100.0	9,009	57.5	6,656	42.5
Gross assets (\$000,000) - Actif brut	143,562	100.0	73,854	51.4	69,708	48.6

**TEXT TABLE H.**

Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds in Public and Private Sectors, 1987

**TABLEAU EXPLICATIF H.** Revenu et dépenses des caisses de retraite en fiducie dans les secteurs public et privé, 1987

Income and expenditures	Total		Public sector <sup>1</sup>		Private sector	
	Revenu et dépenses	\$'000	%	\$'000	%	\$'000
<b>Income - Revenu</b>						
<b>Contributions - Cotisations</b>						
Employee contributions - Cotisations des employés	2,921,157	12.5	2,140,127	17.1	781,030	7.1
Employer contributions - Cotisations des employeurs	4,300,654	18.3	2,366,374	19.0	1,934,280	17.6
Total	7,221,812	30.8	4,506,501	36.1	2,715,310	24.8
<b>Other income - Autres revenus:</b>						
Investment income - Revenu de placements	10,949,162	46.7	6,209,874	49.7	4,739,287	43.2
Realized profit on sale of securities - Benefit réalisé sur la vente de titres	5,045,781	21.5	1,711,575	13.7	3,334,206	30.4
Other receipts - Autres revenus	230,665	1.0	56,412	0.5	174,253	1.6
Total	16,225,608	69.2	7,977,861	63.9	8,247,747	75.2
<b>Income - Total - Revenu</b>	<b>23,447,420</b>	<b>100.0</b>	<b>12,484,362</b>	<b>100.0</b>	<b>10,963,057</b>	<b>100.0</b>
<b>Expenditures - Dépenses</b>						
Pension payments out of fund including lump sum settlements - Pensions versées sur la caisse, y compris règlements en une seule somme						
	5,950,342	76.5	2,979,535	85.7	2,970,807	69.0
Cost of pensions purchased - Coût des rentes achetées	324,306	4.2	12,436	0.4	311,871	7.2
Cash withdrawals - Retraits en espèces	1,062,016	13.6	358,192	10.3	703,823	16.3
Administration costs - Frais d'administration	306,267	3.9	87,991	2.5	218,276	5.1
Realized loss on sale of securities - Perte subie sur la vente de titres	16,726	0.2	2,843	0.1	13,883	0.3
Other expenditures - Autres dépenses	122,677	1.6	34,111	1.0	88,567	2.1
<b>Expenditures - Total - Dépenses</b>	<b>7,782,335</b>	<b>100.0</b>	<b>3,475,107</b>	<b>100.0</b>	<b>4,307,227</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes the following types of organizations: municipalities and municipal enterprises, provincial Crown corporations and government agencies, federal Crown corporations and government agencies, and public sector educational and health institutions and organizations. Private sector educational and health institutions are excluded.

<sup>1</sup> Comprend les genres d'organismes suivants: municipalités et entreprises municipales, sociétés fédérales et provinciales de la Couronne, organismes fédéraux et provinciaux, et les établissements et organismes d'enseignement et de santé du secteur public. Les établissements d'enseignement et de santé du secteur privé sont exclus.

Of the 22 funds with assets in excess of \$1 billion in 1987, 13 were in the public sector whereas 10 of the 18 funds with 30,000 members and more were public sector funds.

As can be seen in Text Table H, of the \$7.2 billion contributed to all trustee pension funds in 1987, \$4.5 billion or 62% was deposited in funds for public sector employees. Unlike the private sector, where 29% of the \$2.7 billion contributed consisted of employee contributions, in the public sector, more than 47% 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.

Text Table H also reveals that private sector plans derived 30% of their income from profit on the sale of securities, compared with 13.7% for those in the public sector. This is consistent with the fact that private sector funds have a greater proportion of their assets invested in stocks, as will be seen later.

Some large public sector funds are subject to more restrictive investment policies or practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, they have a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution in the public and private sectors is shown separately in Text Table I and Figure VIII.

Text Table I demonstrates that the major characteristic differentiating the public and private sector asset portfolios was the relatively high proportion of bonds that continued to be held by public sector funds. In 1987, 55% of the public sector assets were in bond holdings versus 37% in the private sector. Moreover, a closer examination of these bonds reveals that in the public sector bonds tended to be more frequently provincial government bonds. Of the \$40.9 billion invested in bonds in 1987 by public sector funds, 59% was held in bonds guaranteed by the provincial governments, 28% in bonds guaranteed by the federal or by municipal governments, while 13% was held in bonds of Canadian and foreign corporations. On the other hand, in the private sector, 21% of the \$26.0 billion held in bonds was invested in provincial bonds, 55% in federal and municipal bonds and 24% in bonds of corporations.

Another difference between the asset portfolio of public and private sector funds can be seen in the relatively high proportion of assets invested in stocks by private sector funds. In 1987, 34% of the total assets of the private sector funds were held in this form of investment, whereas, for public sector funds, the proportion was 21%. Text Table I also illustrates that public sector funds have tended to place only a very small proportion of their assets (1.7% in 1987) in

Des 22 caisses dont l'actif atteignait au moins \$1 milliard en 1987, 13 appartenaient au secteur public; également, 10 des 18 caisses comptant au moins 30 000 participants appartenaient au secteur public.

Comme on peut le voir au tableau explicatif H, sur les \$7.2 milliards versés sous forme de cotisations dans toutes les caisses de retraite en fiducie en 1987, \$4.5 milliards ou 62% étaient déposés dans les caisses pour les employés du secteur public. Contrairement au secteur privé, où 29% des \$2.7 milliards de cotisations provenaient des employés, dans le secteur public, plus de 47% ont été versés par les participants eux-mêmes. La raison principale expliquant la proportion plus forte de cotisations salariales dans le secteur public, est le fait que peu de régimes de ce secteur sont non contributifs.

Le tableau explicatif H nous indique également que 30% du revenu des caisses du secteur privé provenait des bénéfices sur la vente de titres, comparativement à 13.7% pour les caisses du secteur public. Ceci reflète la plus forte proportion de placements en valeurs mobilières dans les caisses du secteur privé que dans celles du secteur public, comme nous le verrons plus loin.

Certaines grandes caisses du secteur public sont soumises à des restrictions plus sévères en matière de placements que les autres. Comme ces caisses sont importantes, elles ont un impact considérable sur le profil d'investissement de l'ensemble des caisses du secteur public, ce qui le rend très différent du profil des caisses du secteur privé. Le tableau explicatif I et le graphique VIII présentent la répartition de l'actif des caisses des secteurs public et privé et font ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs.

Le tableau explicatif I montre que la principale différence des portefeuilles des caisses des secteurs public et privé est la proportion relativement élevée d'obligations qui est toujours détenue par les caisses du secteur public. En 1987, 55% de l'actif du secteur public était sous la forme de placements obligataires, contre 37% pour le secteur privé. Un examen plus attentif de ces placements montre que dans le secteur public, les obligations ont tendance à être plus fréquemment des obligations des administrations provinciales. Sur les \$40.9 milliards placés en obligations en 1987 par les caisses du secteur public, 59% sont des obligations garanties par les administrations provinciales alors que 28% le sont par les administrations fédérale et municipales et 13% par des sociétés canadiennes et étrangères. D'autre part, au secteur privé, les obligations provinciales représentaient 21% du total des \$26.0 milliards d'obligations contre 55% pour les obligations fédérales et municipales et 24% pour les sociétés canadiennes et étrangères.

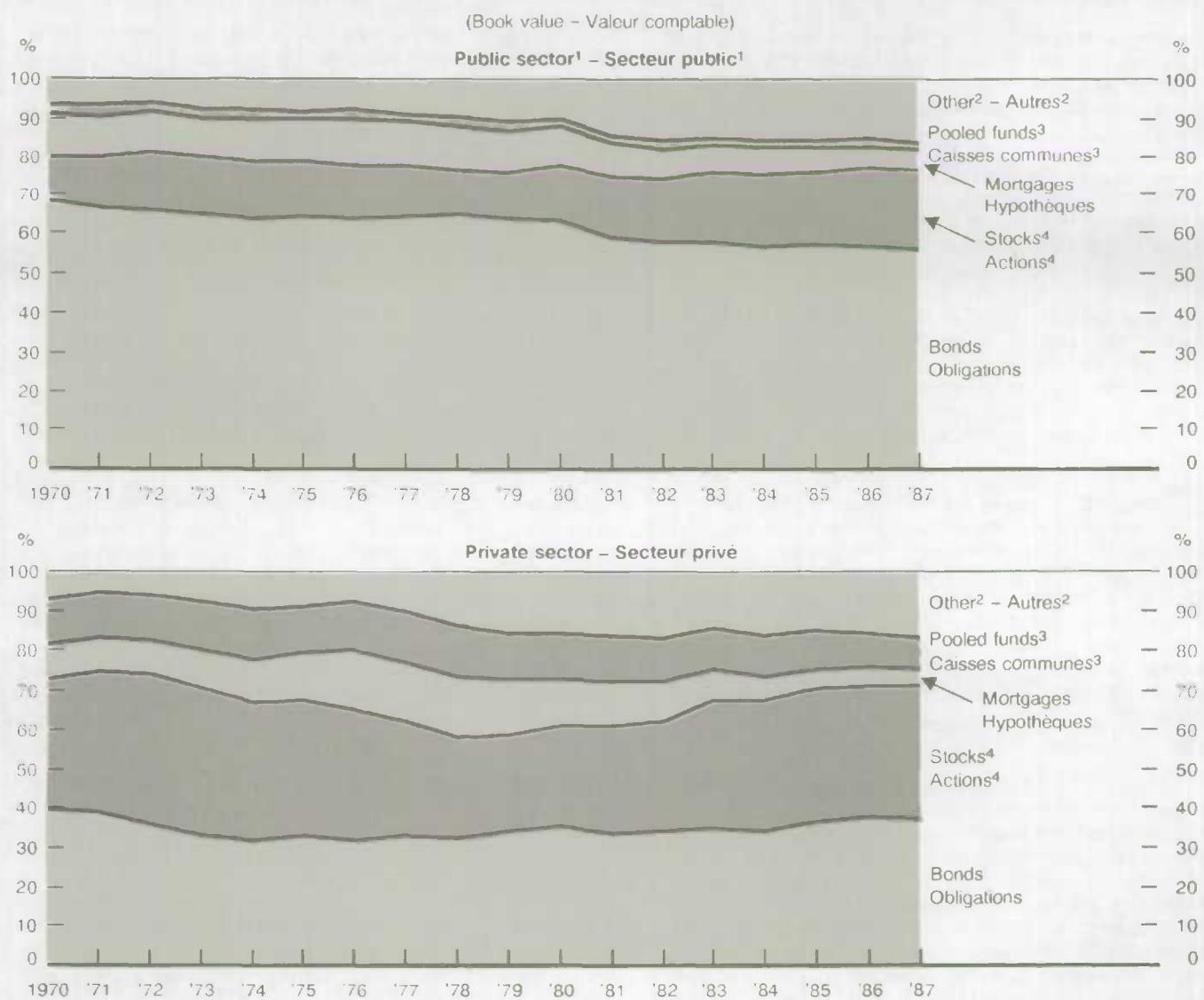
Une autre distinction se rapportant aux portefeuilles des caisses des secteurs public et privé a trait à la proportion relativement élevée de l'actif des caisses du secteur privé détenu sous forme d'actions. En 1987, 34% de l'actif total des caisses du secteur privé était détenu sous forme d'actions, alors que les caisses du secteur public en détenaient à peine 21%. Le tableau explicatif I fait ressortir le fait que les caisses du secteur public n'ont investi qu'une faible proportion de leur actif (1.7% en 1987) sous forme de divers placements en

Figure VIII

Graphique VIII

## Asset Distribution of Trusted Pension Funds in the Public and Private Sectors, 1970-1987

## Répartition de l'actif des caisses de retraite en fiducie dans les secteurs public et privé, 1970-1987



<sup>1</sup> Includes the following types of organizations: municipalities and municipal enterprises, provincial and federal Crown corporations and government agencies, and, before 1983, all educational and health institutions and organizations. Private sector educational and health institutions were excluded in 1983 and subsequent years.

<sup>1</sup> Comprend les genres d'organismes suivants: municipalités et entreprises municipales, sociétés fédérales et provinciales de la Couronne, organismes fédéraux et provinciaux, et avant 1983, tous les établissements et organismes d'enseignement et de santé. Les établissements d'enseignement et de santé du secteur privé ont été exclus à partir de 1983.

<sup>2</sup> Includes real estate and lease backs, cash on hand and in chartered banks, guaranteed investment certificates, other short term investments, accrued interest and dividends receivable, accounts receivable and other assets.

<sup>2</sup> Comprend les placements sous forme de biens-fonds et tenures à bail, l'encaisse, les dépôts dans les banques à chartes, les certificats de placements garantis, les autres placements à court terme, les intérêts courus et dividendes à recevoir, les comptes à recevoir et les autres éléments de l'actif.

<sup>3</sup> Includes pooled funds of trust companies, segregated and deposit administration funds of insurance companies, and mutual and investment funds. Also includes, beginning in 1986, pooled funds of investment counsellors.

<sup>3</sup> Comprend les caisses communes des sociétés de fiducie, les caisses séparées et administrations des dépôts des compagnies d'assurance ainsi que les caisses mutuelles et de placements. Depuis 1986, cette catégorie comprend en plus, les caisses communes des conseillers en placements.

<sup>4</sup> Beginning in 1986, venture capital is also included.

<sup>4</sup> Depuis 1986, comprend également les placements en capital risque.

pooled vehicles<sup>2</sup>. Private sector funds, on the other hand, had as much as 12.7% of their assets in this type of holding in 1977, although this proportion has since steadily decreased to the current level of 8.3%.

<sup>2</sup> Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, as well as segregated and deposit administration funds of insurance companies.

gestion commune<sup>2</sup>. Quant aux caisses du secteur privé, en 1977, elles ont détenu jusqu'à 12.7% de leur actif sous cette forme; cette proportion a toutefois diminué de façon constante depuis, pour s'établir à 8.3% en 1987.

<sup>2</sup> C'est-à-dire, les caisses communes des conseillers en placements et des sociétés de fiducie de même que les caisses mutuelles et de placements, séparées et les administrations des dépôts des compagnies d'assurance.

TEXT TABLE I.

Book Value of Assets of Trusted Pension Funds in the Public and Private Sectors, 1978-1987

TABLEAU EXPLICATIF I.

Valeur comptable de l'actif des caisses de retraite en fiducie dans les secteurs public et privé, 1978-1987

	Total		Bonds		Stocks <sup>1</sup>		Mortgages		Pooled funds <sup>2</sup>		Other <sup>3</sup>	
			Obligations		Actions <sup>1</sup>		Hypothèques		Caisses communes <sup>2</sup>		Autres <sup>3</sup>	
	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%
<b>Public sector<sup>4</sup> – Secteur public<sup>4</sup>:</b>												
1978	17,853	100.0	11,503	64.4	2,148	12.0	2,046	11.5	409	2.3	1,747	9.8
1979	21,677	100.0	13,724	63.4	2,743	12.6	2,379	11.0	441	2.0	2,390	11.0
1980	26,012	100.0	16,292	62.6	3,991	15.3	2,634	10.1	499	1.9	2,596	10.0
1981	31,184	100.0	18,341	58.8	5,053	16.2	2,825	9.1	555	1.8	4,410	14.1
1982	37,152	100.0	21,334	57.7	6,095	16.4	3,074	8.2	799	2.2	5,850	15.7
1983	41,903	100.0	24,187	57.7	7,633	18.2	3,123	7.5	705	1.7	6,256	14.9
1984	48,198	100.0	27,192	56.4	9,262	19.2	3,311	6.9	797	1.7	7,637	15.8
1985	56,068	100.0	31,919	56.9	10,866	19.4	3,553	6.3	1,099	2.0	8,631	15.4
1986	65,065	100.0	36,574	56.2	13,726	21.1	3,845	5.9	1,177	1.8	9,742	15.0
1987	73,854	100.0	40,930	55.4	15,618	21.1	4,292	5.8	1,279	1.7	11,735	15.9
<b>Private sector – Secteur privé:</b>												
1978	17,664	100.0	5,719	32.4	4,578	25.9	2,751	15.6	2,211	12.5	2,405	13.6
1979	21,526	100.0	7,412	34.4	5,273	24.5	2,980	13.9	2,547	11.8	3,314	15.4
1980	25,673	100.0	9,107	35.4	6,569	25.6	3,122	12.2	2,961	11.5	3,914	15.3
1981	30,330	100.0	10,257	33.8	8,331	27.5	3,379	11.1	3,403	11.2	4,960	16.4
1982	34,773	100.0	11,932	34.3	9,807	28.2	3,402	9.8	3,872	11.1	5,760	16.6
1983	42,899	100.0	14,787	34.5	14,109	32.9	3,516	8.2	4,441	10.4	6,046	14.1
1984	48,112	100.0	16,564	34.4	15,888	33.0	3,128	6.5	4,755	9.9	7,777	16.2
1985	54,313	100.0	19,782	36.4	18,503	34.1	2,833	5.2	5,209	9.6	7,985	14.7
1986	62,272	100.0	23,610	37.9	20,947	33.4	2,779	4.5	5,381	8.6	9,554	15.3
1987	69,708	100.0	25,962	37.2	23,771	34.1	2,701	3.9	5,761	8.3	11,514	16.5
<b>Both sectors – Les deux secteurs:</b>												
1978	35,517	100.0	17,222	48.4	6,726	18.9	4,797	13.5	2,620	7.4	4,152	11.7
1979	43,203	100.0	21,136	49.0	8,016	18.5	5,359	12.5	2,988	6.9	5,704	13.1
1980	51,685	100.0	25,399	49.1	10,560	20.4	5,756	11.2	3,460	6.7	6,510	12.6
1981	61,514	100.0	26,598	46.5	13,384	21.8	6,204	10.1	3,958	6.4	9,370	15.2
1982	71,925	100.0	33,266	46.3	15,902	22.1	6,476	9.0	4,671	6.5	11,610	16.2
1983	84,801	100.0	38,974	46.0	21,742	25.6	6,639	7.8	5,146	6.1	12,302	14.5
1984	96,311	100.0	43,756	45.4	25,151	26.1	6,439	6.7	5,551	5.8	15,413	16.0
1985	110,381	100.0	51,700	46.8	29,369	26.6	6,386	5.8	6,309	5.7	16,617	15.1
1986	127,336	100.0	60,184	47.3	34,673	27.2	6,624	5.2	6,558	5.2	19,296	15.2
1987	143,562	100.0	66,891	46.6	39,388	27.4	6,994	4.9	7,040	4.9	23,249	16.2

<sup>1</sup> Beginning in 1986, also includes venture capital.<sup>1</sup> A partir de 1986, comprend également les placements en capital-risque.<sup>2</sup> Includes pooled funds of trust companies, segregated and deposit administration funds of insurance companies, and mutual and investment funds. Also includes, beginning in 1986, pooled funds of investment counsellors.<sup>2</sup> Comprend les caisses communes des sociétés de fiducie, les caisses séparées et administrations des dépôts des compagnies d'assurance ainsi que les caisses mutuelles et de placements. Depuis 1986, cette catégorie comprend en plus, les caisses communes des conseillers en placements.<sup>3</sup> Includes real estate and lease backs, cash on hand and in chartered banks, guaranteed investment certificates, other short term investments, accrued interest and dividends receivable accounts receivable and other assets.<sup>3</sup> Comprend les placements sous forme de biens-légers et tenures à bail, l'encaisse les dépôts dans les banques à charles, les certificats de placements garantis, les autres placements à court terme, les intérêts courus et dividendes à recevoir, les comptes à recevoir et les autres éléments de l'actif.<sup>4</sup> Includes the following types of organizations: municipalities and municipal enterprises, provincial and federal Crown corporations and government agencies, and before 1983, all educational and health institutions and organizations. Private sector educational and health institutions were excluded in 1983 and subsequent years.<sup>4</sup> Comprend les genres d'organismes suivants: municipalités et entreprises municipales, sociétés fédérales et provinciales de la Couronne, organismes fédéraux et provinciaux et avant 1983, tous les établissements et organismes d'enseignement et de santé. Les établissements d'enseignement et de santé du secteur privé ont été exclus à partir de 1983.

In 1987, the market value of the assets of public sector funds exceeded the book value by 3.2%, compared with 5.6% for private sector funds. This represents a considerable decline from the differences of 9.5% for the public sector and 15% for the private sector recorded in 1986 and once again reflects the drop in the stock market indexes that took place in 1987. The fact that the relative difference between the market and book value of the assets is greater in the private sector can be attributed to the higher proportion of stocks held by these funds. Prior to 1987 this type of holding recorded a market value considerably above the book value as a result of the strong performance of the stock market.

In Text Table J, public sector funds are further subdivided into those funds established by: a) departments of the federal, provincial and municipal governments, which conduct primarily administrative and regulatory activities, and b) government enterprises, which perform essentially commercial activities (e.g. C.B.C., C.N.R., Ontario Hydro, Saskatchewan Power Corp., etc.). The assets of funds created for employees of government enterprises had a book value of \$17.3 billion, which constituted 23% of the assets of all public sector funds. As Text Table J illustrates, the asset portfolio of government enterprise funds differs considerably from that of the other public sector funds and very closely resembles the investment patterns of the private sector funds.

Statistical Tables 7 to 9 show the income, expenditures and assets by the type of organization for which the fund is established (e.g. government, business, etc.). These tables provide an interesting complement to the information presented in this section. In Statistical Tables 7 to 9, public sector funds are those associated with the three levels of governments (in columns 1 to 3) and with certain of the educational and health-related organizations. The remaining categories constitute the private sector funds.

#### **Contributory and Non-Contributory Funds**

As one can see in Text Table K, between 1978 and 1987 the number of non-contributory funds (i.e. funds generated by non-contributory plans) increased by 69%, from 1,347 to 2,283. As a percentage of the total number of trustee pension funds, they grew from approximately 40% to just over 60%. The number of contributory funds, on the other hand, has fallen by 24% during this same period, from 1,955 to 1,488. The proportion of the total membership in each of these two categories of funds has, however, remained relatively stable. Contributory funds have, since 1978, covered more than two thirds of the members of all trustee funds, with the remaining third of the membership belonging to non-contributory funds. The reason that the growth in the number of non-contributory funds has had little impact on the proportion of the membership covered by these funds is that most of the non-contributory funds are small (almost 50% have less than 5 members).

La valeur marchande de l'actif des caisses du secteur public a dépassé de 3.2% la valeur comptable en 1987, comparativement à 5.6% dans le cas du secteur privé. Cela contraste avec les différences de 9.5% pour le secteur public et de 15% pour le secteur privé observées en 1986. Cette diminution de l'écart entre les valeurs comptable et marchande dans les deux secteurs est une fois de plus attribuable à la chute des indices sur le marché boursier en 1987. L'écart relativement plus élevé dans le secteur privé est attribuable à la proportion plus forte de placement mobiliers effectués par les caisses du secteur privé. Comme nous l'avons déjà mentionné, au cours des années antérieures à 1987, ces placements ont affiché une valeur marchande considérablement plus élevée que la valeur comptable en raison des gains réalisés sur le marché des valeurs mobilières.

Au tableau explicatif J, nous avons subdivisé les caisses du secteur public en deux catégories: a) celles des trois niveaux de gouvernements (fédéral, provincial et municipal) qui remplissent des fonctions principalement administratives et législatives et b) celles des entreprises gouvernementales qui se spécialisent dans des activités essentiellement commerciales (par exemple: la Société Radio-Canada, le Canadian National, Hydro-Ontario, Saskatchewan Power Corporation, etc.). La valeur comptable de l'actif des caisses de cette deuxième catégorie a atteint \$17.3 milliards en 1987, soit 23% de l'actif des caisses du secteur public. Comme en témoigne le tableau explicatif J, le portefeuille d'investissement des caisses des entreprises gouvernementales diffère considérablement de celui des caisses du reste du secteur public, mais se rapproche beaucoup de celui des caisses du secteur privé.

Les tableaux statistiques 7 à 9 reproduisent le revenu, les dépenses et l'actif des caisses selon le genre d'organisme pour lequel la caisse est créée (gouvernements, entreprises, etc.). Ils constituent un complément intéressant à la présente section. Le secteur public regroupe les trois premières colonnes de ces tableaux de même qu'une certaine partie des organismes d'enseignement et de santé alors que le secteur privé est constitué du reste des organismes.

#### **Caisse des régimes de retraite contributifs et non contributifs**

Comme on peut le voir au tableau explicatif K, le nombre de caisses de retraite en fiducie provenant de régimes non contributifs a augmenté de 69% de 1978 à 1987 en passant de 1,347 à 2,283. Leur proportion du nombre total passait d'environ 40% à plus de 60%. Le nombre de caisses des régimes contributifs, d'autre part, a diminué de 24% au cours de la même période en passant de 1,955 à 1,488. La proportion du nombre total de participants dans ces deux catégories de caisses est demeurée, quant à elle, relativement stable. Les caisses des régimes contributifs ont, depuis 1978, couvert plus des deux tiers des participants, laissant le dernier tiers aux caisses des régimes non contributifs. La croissance du nombre de caisses des régimes non contributifs a eu peu d'impact sur le nombre total de participants étant donné que la plupart de ces caisses sont petites (50% d'entre elles comptent moins de cinq participants).

TEXT TABLE J.

**Book and Market Value of Assets of Government Administration<sup>1</sup> and Government Enterprise<sup>2</sup> Funds and of Private Sector Funds, 1987**

**TABLEAU EXPLICATIF J. Valeurs comptable et marchande de l'actif des caisses des administrations gouvernementales<sup>1</sup> et des entreprises gouvernementales<sup>2</sup> et des caisses du secteur privé, 1987**

Assets Éléments d'actifs	Total		Public sector - Secteur public						Private-sector	
			Government administration		Government enterprise		Enterprises gouvernementales			
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Book value - Valeur comptable</b>										
Pooled and mutual funds - Caisses communes et mutuelles	5,587,536	3.9	801,090	1.4	238,364	1.4	4,548,083	6.5		
Venture capital - Capital-risque	481,426	0.3	268,229	0.5	27,981	0.2	185,216	0.3		
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,452,528	1.0	146,260	0.3	93,695	0.5	1,212,574	1.7		
<b>Bonds - Obligations:</b>										
Government of Canada - Gouvernement du Canada	23,216,429	16.2	6,441,547	11.4	3,201,671	18.6	13,573,211	19.5		
Provincial governments - Gouvernements provinciaux	29,715,186	20.7	22,467,393	39.7	1,827,187	10.5	5,420,606	7.8		
Municipal, school boards, etc. - Municipalités, commissions scolaires, etc	2,425,950	1.7	1,583,171	2.8	217,158	1.3	625,621	0.9		
Other Canadian - Obligations d'autres organismes canadiens	10,910,112	7.6	2,993,501	5.3	1,762,339	10.2	6,154,272	8.8		
Non-Canadian - Obligations d'organismes étrangers	623,777	0.4	394,595	0.7	41,177	0.2	188,006	0.3		
Total	66,891,455	46.6	33,880,207	59.9	7,049,532	40.9	25,961,715	37.2		
<b>Stocks - Actions:</b>										
Canadian, common - Ordinaires de sociétés canadiennes	31,500,400	21.9	7,856,322	13.9	4,438,938	25.7	19,205,140	27.6		
Canadian, preferred - Privilégiées de sociétés canadiennes	631,218	0.4	173,656	0.3	127,624	0.7	329,937	0.5		
Non-Canadian, common and preferred - Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	6,775,238	4.7	1,504,613	2.7	1,220,464	7.1	4,050,361	5.8		
Total	38,906,856	27.1	9,534,391	16.8	5,787,027	33.5	23,585,438	33.8		
Mortgages - Hypothèques	6,993,715	4.9	3,133,793	5.5	1,158,667	6.7	2,701,255	3.9		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenure à bail	3,508,587	2.4	972,831	1.7	881,044	5.1	1,654,712	2.4		
Cash and short term investments - Encaisse et placements à court terme	16,752,016	11.7	6,157,677	10.9	1,685,346	9.8	8,908,992	12.8		
Miscellaneous - Divers	2,988,133	2.1	1,703,313	3.0	334,915	1.9	949,905	1.4		
<b>Gross assets - Actif brut</b>	<b>143,562,252</b>	<b>100.0</b>	<b>56,597,791</b>	<b>100.0</b>	<b>17,256,571</b>	<b>100.0</b>	<b>69,707,890</b>	<b>100.0</b>		
Debts and amounts payable - Dettes et montants à payer	469,379	0.3	177,010	0.3	136,327	0.8	156,042	0.2		
<b>Net assets - Actif net</b>	<b>143,092,873</b>	<b>99.7</b>	<b>56,420,781</b>	<b>99.7</b>	<b>17,120,244</b>	<b>99.2</b>	<b>69,551,848</b>	<b>99.8</b>		
<b>Market value - Valeur marchande</b>										
Pooled and mutual funds - Caisses communes et mutuelles	6,475,050	4.3	981,141	1.6	365,599	2.0	5,128,309	7.0		
Venture capital - Capital-risque	491,402	0.3	278,156	0.5	28,547	0.2	184,700	0.3		
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,555,650	1.0	156,091	0.3	93,604	0.5	1,305,955	1.8		
<b>Bonds - Obligations:</b>										
Government of Canada - Gouvernement du Canada	23,427,313	15.6	6,509,737	11.2	3,226,776	17.8	13,690,799	18.6		
Provincial governments - Gouvernements provinciaux	29,515,719	19.7	22,291,958	38.4	1,814,052	10.0	5,409,709	7.3		
Municipal, school boards, etc. - Municipalités, commissions scolaires, etc	2,391,921	1.6	1,585,234	2.7	219,421	1.2	587,266	0.8		
Other Canadian - Obligations d'autres organismes canadiens	10,971,881	7.3	2,984,875	5.1	1,775,109	9.8	6,211,898	8.4		
Non-Canadian - Obligations d'organismes étrangers	626,777	0.4	399,941	0.7	39,746	0.2	187,090	0.3		
Total	66,933,611	44.7	33,771,745	58.1	7,075,105	39.0	26,086,762	35.4		

**TEXT TABLE J.**

**Book and Market Value of Assets of Government Administration<sup>1</sup> and Government Enterprise<sup>2</sup> Funds and of Private Sector Funds, 1987 – Concluded**

**TABLEAU EXPLICATIF J.**

**Valeurs comptable et marchande de l'actif des caisses des administrations gouvernementales<sup>1</sup> et des entreprises gouvernementales<sup>2</sup> et des caisses du secteur privé, 1987 – fin**

Assets Éléments d'actifs	Total	Public sector – Secteur public								
		Government administration		Government enterprise		Private sector				
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
Book value – Valeur comptable										
<b>Stocks – Actions:</b>										
Canadian, common – Ordinaires de sociétés canadiennes	35,648,980	23.8	8,858,354	15.3	4,988,950	27.5	21,801,675	29.6		
Canadian, preferred – Privilégiées de sociétés canadiennes	640,753	0.4	192,775	0.3	119,499	0.7	328,478	0.4		
Non-Canadian, common and preferred – Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	7,363,476	4.9	1,680,561	2.9	1,231,824	6.8	4,451,090	6.0		
Total	43,653,208	29.1	10,731,691	18.5	6,340,274	35.0	26,581,243	36.1		
Mortgages – Hypothèques	7,053,551	4.7	3,198,437	5.5	1,153,690	6.4	2,701,424	3.7		
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenure à bail	3,905,725	2.6	1,081,475	1.9	1,055,069	5.8	1,769,181	2.4		
Cash and short term investments – Encaisse et placements à court terme	16,803,485	11.2	6,184,544	10.6	1,687,387	9.3	8,931,554	12.1		
Miscellaneous – Divers	2,988,064	2.0	1,703,308	2.9	334,937	1.8	949,820	1.3		
<b>Gross assets – Actif brut</b>	<b>149,859,745</b>	<b>100.0</b>	<b>58,086,587</b>	<b>100.0</b>	<b>18,134,210</b>	<b>100.0</b>	<b>73,638,948</b>	<b>100.0</b>		
Debts and amounts payable – Dettes et montants à payer	469,379	0.3	177,010	0.3	136,327	0.8	156,042	0.2		
<b>Net assets – Actif net</b>	<b>149,390,366</b>	<b>99.7</b>	<b>57,909,577</b>	<b>99.7</b>	<b>17,997,883</b>	<b>99.2</b>	<b>73,482,906</b>	<b>99.8</b>		

<sup>1</sup> Included are funds established by departments of the federal, provincial and municipal governments which conduct primarily administrative and regulatory activities.

<sup>1</sup> Ci-inclus les caisses des trois niveaux de gouvernement (fédéral, provincial et municipal) qui remplissent des fonctions essentiellement administratives et législatives.

<sup>2</sup> Included are funds established by government enterprises which perform essentially commercial activities (e.g. C.M.H.C., C.B.C., C.N.R., Ontario Hydro etc.).

<sup>2</sup> Ci-inclus les caisses des entreprises gouvernementales qui se spécialisent dans des activités commerciales (ex: SCHL, Radio-Canada, CN, Hydro-Ontario).

**TEXT TABLE K.**

**Funds and Members for Contributory and Non-Contributory Funds, 1978-1987**

**TABLEAU EXPLICATIF K.** **Nombre de caisses et de participants selon que la caisse est contributive ou non contributive, 1978-1987**

	Contributory funds					Non-contributory funds			
	Caisses contributives					Caisses non contributives			
	Funds	Members	Caisses	Participants		Funds	Members	Caisses	Participants
	No. – Nbre	%	'000	%	No. – Nbre	%	'000	%	
1978	1,955	59.2	1,975	69.9	1,347	40.8	849	30.1	
1979	1,909	58.8	2,063	69.6	1,336	41.2	901	30.4	
1980	1,868	57.4	2,086	68.4	1,388	42.6	962	31.6	
1981	1,839	54.7	2,097	67.7	1,525	45.3	1,002	32.3	
1982	1,774	51.1	2,122	68.1	1,696	48.9	993	31.9	
1983	1,702	47.4	2,131	68.3	1,888	52.6	988	31.7	
1984	1,631	44.3	2,179	66.8	2,053	55.7	1,081	33.2	
1985	1,606	42.5	2,241	70.1	2,173	57.5	958	29.9	
1986	1,557	40.6	2,262	69.4	2,276	59.4	995	30.6	
1987	1,488	39.5	2,307	69.6	2,283	60.5	1,009	30.4	

Almost 79% of the assets of trustee pension funds were held by contributory funds. This, and the division between public and private sector funds, is illustrated in Figure IX. As the figure shows, almost all of the assets of non-contributory funds are held by those in the private sector. For that reason, an analysis of the asset distribution for funds established by contributory and non-contributory plans is very similar to that done for public and private sector funds.

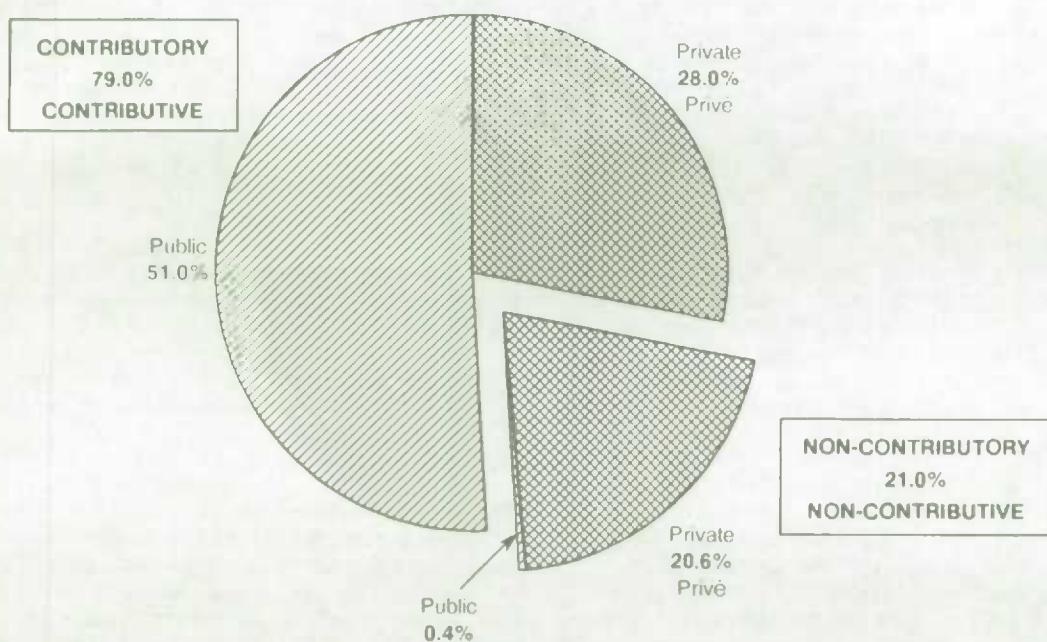
Près de 79% de l'actif des caisses de retraite en fiducie appartenait aux caisses contributives. Le graphique IX présente cette répartition de même que la sub-division de l'actif dans ces deux types de caisses entre les secteurs public et privé. L'analyse de la répartition de l'actif des caisses selon qu'elles proviennent de régimes contributifs ou non, permet de dégager des conclusions semblables à l'analyse des caisses des secteurs public et privé. Ceci parce que, comme le montre le graphique IX, la presque totalité de l'actif des caisses provenant de régimes non contributifs était du secteur privé.

Figure IX

### Proportion of Assets in the Public and Private Sectors for Contributory and Non-Contributory Funds, 1987

Répartition de l'actif entre les secteurs public et privé pour les caisses contributives et non contributives, 1987

Graphique IX



For more information on the characteristics of contributory and non-contributory funds, see Statistical Tables 1, 2 and 3.

#### Types of Trust Arrangements and Fund Management

As was mentioned in the introductory portion of this report, the principal vehicle 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. Essentially, trustee pension plans are funded through trust agreements with corporate trustees (trust company), individual trustees or pension fund societies. Funds for employees in the public sector generally are administered by a committee or agency established by the government; for the purposes of this study, these funds are treated as having individual trustees.

Pour plus d'information concernant les principales caractéristiques de ces caisses, prière de consulter les tableaux statistiques 1, 2 et 3.

#### Genres de fiducie et de gestion des placements

Comme on l'a mentionné dans l'introduction de la présente publication, le principal mode de financement 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. Essentiellement, les régimes de retraite en fiducie sont financés au moyen d'un contrat fiduciaire avec des fiduciaires constitués (sociétés de fiducie), des fiduciaires particuliers ou des sociétés de caisse de retraite. Les caisses des employés du secteur public sont généralement administrées par un comité ou un organisme créé par l'administration publique et sont considérées aux fins de la présente étude comme étant détenues par des fiduciaires particuliers.

The trust company or the individual trustees in the past assumed all the fiduciary responsibilities, including the investment of the funds. In recent years these funding arrangements have undergone significant changes. Many employers, in order to receive the maximum return on investment and yet ensure the security of the funds, have diversified both the fund management and investment decision processes. Therefore, even though a pension plan is registered as having a trust arrangement with either an individual or corporate trustee, it could be an insurance company, trust company and/or investment counsellor that actually manages the fund.

In this report the funds are classified on the basis of the original trust agreement, i.e. whether the trustees are individuals, a pension fund society or a trust company (corporate trustee).

As Text Table L demonstrates, the proportion of the funds that had a corporate trustee arrangement, though still more than 67% of all funds in 1987, has been decreasing continuously since 1982, when more than 74% of the funds had corporate trustees. In terms of assets these funds were generally small, accounting for less than 28% of the total in 1987, a decrease as well from the 33% recorded in 1982.

Funds having individual trustees, on the other hand, have been increasing both in actual numbers and as a percentage of the total number of funds. In 1982, 24% of all funds had individual trustees, whereas by 1987 this percentage had increased to 33%. The percentage of total assets held by funds with an individual trustee arrangement has also risen, from 61% in 1982 to 69% in 1987.

Of the 1,245 funds identified as having individual trustees, 374 used trust company custodial services. These are services offered by a trust company for the safekeeping of the securities of a pension fund of which it is not the trustee. These 374 funds held 15% of the \$99,438 million governed by individual trustee agreements.

This classification of funds by the type of trust agreement provides little information on the investment decision process. Some employers give the trustees complete discretion in the investment of the fund, while others specify the classes of investments to be purchased and permit the trustees to select the specific assets to be bought and sold within the prescribed classes. In extreme cases the trust agreement may stipulate that the trustees 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.

La société de fiducie ou les fiduciaires particuliers assumaient dans le passé toutes les responsabilités fiduciaires, y compris le placement de l'actif. Ces dernières années, les modes de financement ont subi des changements significatifs. Afin de tirer le meilleur profit de leurs placements tout en garantissant la sécurité de l'actif, beaucoup d'employeurs ont diversifié à la fois la gestion de la caisse et les processus de décision en matière de placements. Le fait qu'un régime de retraite soit enregistré comme ayant un contrat de fiducie comme moyen de financement n'est plus pertinent lorsqu'il s'agit de la gestion de la caisse proprement dite. Les sociétés d'assurance, les sociétés de fiducie et les conseillers en placements peuvent gérer ces caisses.

Dans cette publication, la classification des caisses repose sur le contrat fiduciaire original, que les fiduciaires soient des personnes, une société pour la gestion de pension ou une société de fiducie (personne morale).

Comme le montre le tableau explicatif L, plus de 67% de l'ensemble des caisses en 1987 étaient gérées par des sociétés de fiducie mais cette proportion est en baisse depuis 1982, alors que plus de 74% des caisses étaient gérées ainsi. Il s'agit le plus souvent de petites caisses sur le plan de l'actif, puisqu'elles représentaient moins de 28% de l'actif total en 1987, en baisse par rapport à la proportion de 33% en 1982.

Les caisses gérées par des fiduciaires individuels sont de plus en plus nombreuses, tant en terme de leur nombre que de leur proportion du nombre total de caisses. En 1982, 24% de l'ensemble des caisses relevaient de fiduciaires individuels. En 1987, cette proportion était passée à 33%. Ces caisses ont également accru le pourcentage de l'actif total qu'elles détenaient, celui-ci étant passé de 61% en 1982 à 69% en 1987.

Sur les 1,245 caisses identifiées comme étant gérées par des fiduciaires individuels, 374 utilisaient les services de gardiennage des sociétés de fiducie. Par services de gardiennage, nous entendons les services fournis par une société de fiducie en vue de garder les valeurs et de tenir les registres d'une caisse de retraite dont elle n'est pas fiduciaire. Ces 374 caisses détenaient 15% du total de \$99,438 millions géré par des contrats de fiducie individuels.

Cette classification des caisses selon le genre de fiducie donne quelques renseignements sur le processus de décision de placement. Certains employeurs donnent aux fiduciaires une liberté de manœuvre complète pour les placements de la caisse, tandis que d'autres précisent les catégories de placements à acheter et permettent aux fiduciaires de choisir les éléments d'actif à acheter et à vendre dans les catégories prévues. Dans les cas extrêmes, le contrat de fiducie peut stipuler que les fiduciaires achèteront et vendront les placements sélectionnés uniquement par l'employeur. Certains employeurs comptent parmi leurs effectifs, des gestionnaires chargés du placement de la caisse de retraite, alors que d'autres retiennent les services de conseillers en placements de l'extérieur.

**TEXT TABLE L****Number of Funds and Book Value of Assets by Type of Trust Arrangement, 1982-1987****TABLEAU EXPLICATIF L.****Nombre de caisses et valeur comptable de l'actif selon le genre de fiducie, 1982-1987**

Type of trust arrangement Genre de fiducie	1982		1983		1984	
	Funds Caisses	Gross assets Actif brut	Funds Caisses	Gross assets Actif brut	Funds Caisses	Gross assets Actif brut
	No. - nbre	\$000,000	No. - nbre	\$000,000	No. - nbre	\$000,000
(a) Corporate Trustee - Société de fiducie:						
Pooled Funds - Caisses communes	1,358	1,305	1,389	1,418	1,366	1,331
Segregated Portfolio - Portefeuille en gestion distincte	782	11,208	839	12,753	849	14,478
Combination - Combinaison	438	11,054	402	12,125	357	11,807
Sub-total - Total partiel	2,578	23,567	2,630	26,296	2,572	27,617
(b) Individual Trustee - Fiduciaire particulier	848	44,019	919	53,807	1,091	64,936
(c) Combination of (a) and (b) - Combinaison de (a) et (b)	32	1,804	29	1,820	10	802
(d) Pension Fund Society - Société de caisse de retraite	12	2,534	11	2,879	11	3,158
<b>Total</b>	<b>3,470</b>	<b>71,925</b>	<b>3,589</b>	<b>84,801</b>	<b>3,684</b>	<b>96,311</b>
	1985		1986		1987	
	Funds Caisses	Gross assets Actif brut	Funds Caisses	Gross assets Actif brut	Funds Caisses	Gross assets Actif brut
	No. - nbre	\$000,000	No. - nbre	\$000,000	No. - nbre	\$000,000
(a) Corporate Trustee - Société de fiducie:						
Pooled Funds - Caisses communes	1,433	1,369	1,405	1,324	1,359	1,410
Segregated Portfolio - Portefeuille en gestion distincte	836	16,835	865	18,410	864	22,322
Combination - Combinaison	320	12,671	304	15,759	285	18,354
Sub-total - Total partiel	2,589	30,875	2,574	35,494	2,508	40,086
(b) Individual Trustee - Fiduciaire particulier	1,172	75,408	1,243	88,142	1,245	99,438
(c) Combination of (a) and (b) - Combinaison de (a) et (b)	8	633	7	506	9	540
(d) Pension Fund Society - Société de caisse de retraite	10	3,466	9	3,194	9	3,498
<b>Total</b>	<b>3,779</b>	<b>110,381</b>	<b>3,833</b>	<b>127,336</b>	<b>3,771</b>	<b>143,562</b>

Since 1980, the questionnaire for the annual survey of trustee pension funds has gathered 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 funds whose investments are restricted by regulation or policy were treated as though investments were directed by the employer. Of the 3,771 funds in 1987, 67% permitted the trustees to select the investments at their own discretion. These trustees were responsible for 46% of total assets at book value. For 13% of the

Depuis 1980, le questionnaire de cette enquête recueille des données permettant de déterminer dans quelle mesure les fiduciaires peuvent placer les fonds qui leurs sont confiés comme bon leur semble ou s'ils doivent suivre les indications de l'employeur ou des conseillers en placements de l'extérieur. Dans le cas des caisses du secteur public que des règlements obligent à placer leur actif dans les obligations de l'administration publique, on a considéré que ces placements étaient imposés par l'employeur. Des 3,771 caisses en 1987, 67% permettaient aux fiduciaires de sélectionner les placements librement. Ces fiduciaires étaient responsables de 46% de l'actif total à la valeur comptable. Dans le cas de 13%

funds covering 29% of the assets, the investments were made at the direction of the employer and for 21%, covering 25% of the assets, the investments were made at the direction of outside investment counsel.

With total income of \$23.4 billion and expenditures of \$7.8 billion, trusteed pension funds had a net cash flow of \$15.7 billion in 1987. Text Table M provides some indication as to how this new money was managed, from an investment decision point of view, between 1981 and 1987.

An examination of Text Table M demonstrates that, for public sector funds, trustees directed the investment of the largest proportion of new money. This proportion has changed very little since 1981 and, in 1987, was 57%. In 1981, the trustee most commonly directed the investment of the new money of private sector funds, as well. Since then, however, the proportion of the net cash flow invested at the direction of trustees has decreased from 64% to 30%.

The use of outside investment counsel in determining how these funds were to be invested was most prevalent amongst private sector funds, especially over the past few years. In 1987, over 45% of the new money entering private sector funds was invested at the direction of outside investment counsel, compared with 9.5% for public sector funds. In the private sector, this percentage has more than doubled since 1981, whereas, in the public sector, the proportion is lower than the 12.9% recorded six years earlier.

In 1987, 33% of the new money of public sector funds was invested at the direction of the employer, compared with 25% for private sector funds. Although these proportions have fluctuated since 1981, the employer has always directed the investment of a larger proportion of the new money of public sector funds than private. This is partially explained by the fact that many of the large public sector funds that have investment restrictions are considered to be funds for which the employer makes the investment decision.

### Funds by Size

The number of trusteed pension funds, which had decreased during the 1970s (from 3,946 in 1971 to 3,245 in 1979), increased each year from 1979 to 1986, but declined slightly, to 3,771 in 1987. As Text Table N indicates, the number of funds in the various membership-size groups remained stable during the ten years shown, except for those funds covering fewer than five members. This group of funds, which had decreased from 1,473 in 1970 to 456 in 1979, by 1987 had reached 1,272, a reflection of changing policies regarding pension plans for "significant shareholders".

de ces caisses, représentant 29% de l'actif, les placements étaient effectués selon les indications de l'employeur alors que pour 21% de l'ensemble des caisses et 25% de l'actif, les placements étaient faits suivant les instructions d'un conseiller en placements de l'extérieur.

Avec un revenu total de \$23.4 milliards, et des dépenses de \$7.8 milliards, les caisses de retraite en fiducie ont enregistré des rentrées nettes de \$15.7 milliards en 1987. Le tableau explicatif M donne quelques indications sur la façon dont ces rentrées de capitaux ont été gérées du point de vue des placements entre 1981 et 1987.

Le tableau explicatif M nous fait observer qu'au secteur public, les fiduciaires étaient responsables de la plus grande proportion des nouvelles rentrées. Depuis 1981, cette proportion a très peu changé et en 1987, elle était de 57%. Dans le secteur privé, on remarque qu'en 1981 les fiduciaires étaient également responsables de la plus grande partie des nouvelles rentrées. Toutefois, depuis lors, cette proportion des nouvelles rentrées placées selon les indications de l'employeur est passée de 64% à 30%.

Ce sont les caisses du secteur privé qui recourraient le plus souvent aux services de conseillers en placements de l'extérieur, et cela a été encore plus évident au cours des dernières années. En 1987, plus de 45% des nouvelles rentrées du secteur privé ont été placées suivant les instructions des conseillers en placements de l'extérieur contre 9.5% au secteur public. Les conseillers en placements des caisses du secteur privé ont plus que doublé la proportion des nouvelles rentrées dont ils assumaient la décision de placement depuis 1981, alors qu'au secteur public, cette proportion a diminué par rapport à celle de 12.9% enregistrée six ans plus tôt.

En 1987, 33% des nouvelles rentrées du secteur public ont été placées suivant les instructions de l'employeur contre 25% au secteur privé. Bien que ces proportions aient fluctué depuis 1981, au secteur public, l'employeur est toujours intervenu plus souvent en matière d'investissement des nouvelles rentrées qu'au secteur privé. Ceci s'explique en partie par le fait qu'un certain nombre de grandes caisses du secteur public qui sont soumises à des restrictions quant à l'investissement sont considérées comme des caisses pour lesquelles l'employeur décide de la façon dont les argent seront investis.

### Caisse selon leur taille

Le nombre de caisses de retraite, qui a diminué dans les années 1970 en passant de 3,946 en 1971 à 3,245 en 1979, n'a cessé d'augmenter jusqu'en 1986; toutefois on a noté une légère baisse en 1987 alors que ce nombre atteignait 3,771. Comme l'indique le tableau explicatif N, le nombre de caisses dans les différents groupes de taille d'effectifs est resté stable au cours des dix années indiquées, sauf dans le cas des caisses comptant moins de cinq participants. Le nombre de caisses dans ce groupe, qui était passé de 1,473 en 1970 à 456 en 1979, a atteint 1,272 en 1987. Cette augmentation est imputable au changement de politique à l'égard des régimes à l'intention des actionnaires principaux.

TEXT TABLE M.

**Net Cash Flow<sup>1</sup> of Trusted Pension Funds by Investment Decision Responsibility,  
Public and Private Sectors, 1981 to 1987**

**TABLEAU EXPLICATIF M. Rentrées nettes<sup>1</sup> des caisses de retraite en fiducie selon le décideur en matière de placements dans les secteurs public et privé, 1981 à 1987**

	Fund invested at direction of:							
	Caisse placée selon les indications:							
	Employer		Investment counsel		Trustee		Total	
	de l'employeur		d'un conseiller en placements		d'un fiduciaire		\$'000	%
<b>Public sector</b>								
<b>Secteur public</b>								
1981	1,594,525	31.1	663,309	12.9	2,869,504	56.0	5,127,338	100.0
1982	2,091,509	35.6	755,230	12.8	3,035,469	51.6	5,882,208	100.0
1983	2,362,599	37.0	415,306	6.5	3,602,390	56.5	6,380,294	100.0
1984	2,413,963	37.8	251,190	3.9	3,723,339	58.3	6,388,492	100.0
1985	2,748,772	36.3	531,169	7.0	4,292,867	56.7	7,572,808	100.0
1986	3,011,580	34.7	897,951	10.4	4,759,760	54.9	8,669,291	100.0
1987	2,982,509	33.1	854,903	9.5	5,172,352	57.4	9,009,255	100.0
<b>Private sector</b>								
<b>Secteur privé</b>								
1981	680,950	16.0	858,497	20.2	2,718,953	63.8	4,258,400	100.0
1982	827,320	20.5	989,477	24.5	2,223,533	55.0	4,040,330	100.0
1983	1,205,052	22.2	1,539,169	28.4	2,674,950	49.4	5,419,172	100.0
1984	959,375	21.5	1,336,171	29.9	2,175,535	48.7	4,471,081	100.0
1985	1,094,043	18.3	2,380,884	39.7	2,516,469	42.0	5,991,396	100.0
1986	1,849,710	26.4	2,896,296	41.4	2,247,916	32.1	6,993,922	100.0
1987	1,689,876	25.4	3,004,782	45.1	1,961,172	29.5	6,655,830	100.0
<b>Both sectors</b>								
<b>Les deux secteurs</b>								
1981	2,275,475	24.2	1,521,806	16.2	5,588,457	59.5	9,385,738	100.0
1982	2,918,829	29.4	1,744,707	17.6	5,259,002	53.0	9,922,538	100.0
1983	3,567,652	30.2	1,954,474	16.6	6,277,340	53.2	11,799,466	100.0
1984	3,373,338	31.1	1,587,361	14.6	5,898,873	54.3	10,859,572	100.0
1985	3,842,815	28.3	2,912,053	21.5	6,809,336	50.2	13,564,204	100.0
1986	4,861,290	31.0	3,794,247	24.2	7,007,677	44.7	15,663,213	100.0
1987	4,672,385	29.8	3,859,176	24.6	7,133,524	45.5	15,665,085	100.0

<sup>1</sup> The net cash flow is the net balance of total income less total expenditures.

<sup>1</sup> Les rentrées nettes sont la différence entre le revenu total et les dépenses totales.

In 1987, funds with less than five members represented one-third of all trusted pension funds but accounted for less than 1% of the members, income, expenditures and assets. On the other hand, those funds with 1,000 members or more, while constituting only 11% of all funds, accounted for approximately 90% of the members, income, expenditures and assets.

Text Table O groups the funds, their income, expenditures and the book value of their assets by different asset-size groups, from 1978 to 1987. The number of funds in the different asset-size groups fluctuated considerably over the years. Funds with less than \$100,000 in assets decreased in number from a high of 2,123 in 1968 to 471 in 1980, but by 1986 had increased again to 1,008. In 1987, the number declined slightly to 971. This group includes funds that were in

En 1987, les caisses de moins de cinq participants représentaient plus du tiers du nombre total de caisses mais moins de 1% des participants, du revenu, des dépenses et de l'actif. D'autre part, même si les caisses comptant au moins 1,000 participants ne représentaient que 11% de l'ensemble des caisses, elles comptaient pour environ 90% des participants, du revenu, des dépenses et de l'actif.

Le tableau explicatif O présente une répartition des caisses selon le nombre, le revenu, les dépenses et la valeur comptable de l'actif, par groupe de taille d'actif, de 1978 à 1987. Le nombre de caisses dans les différents groupes de taille d'actif a considérablement fluctué au cours de cette période. Le nombre de caisses dont l'actif était inférieur à \$100,000 est passé d'un sommet de 2,123 en 1968 à 471 en 1980, pour remonter à 1,008 en 1986. En 1987, ce nombre a diminué légèrement pour atteindre 971. Ce groupe comprend

the process of being terminated and had little or no assets remaining at the end of the year. The reason for the fluctuation in the number of funds in this asset-size group is also related to the changing policies for "significant shareholder" plans.

The growth in the assets of trustee pension funds is reflected in the increase in the number of funds with assets of \$100 million and more. In 1978, there were 60 funds in this asset-size group. This number had reached 207 by 1987. These funds accounted for approximately 65% of the total income and assets in 1978, compared with over 85% as of 1987.

The asset portfolios of the large and small funds differ significantly. Statistical Table 11 shows that smaller funds tend to hold a high proportion of their assets in units of pooled funds of trust companies. Funds of less than \$5 million held 44% of their total assets in this type of investment, while funds with assets of \$100 million or greater, on the other hand, had less than 1% invested in these pooled funds. The larger funds invested greater proportions of their assets directly in bonds, stocks and mortgages than did the smaller funds.

### Funds by Type of Benefit

There are essentially two methods used to calculate retirement benefits in employer-sponsored pension plans: defined contribution or defined benefit formulae. Defined contribution plans are money purchase (including profit sharing) plans that specify the contributions to be made but do not specify the amount of the pension to be received. Defined benefit plans, on the other hand, specify the method to be used to calculate the benefit. In this report, defined benefit plans will be designated as follows:

- a) final earnings (including average earnings and average best earnings);
- b) career average earnings;
- c) flat benefit.

A small number of plans have either a combination of these formulae or have different formulae for different classes of employees. For further information on these benefit formulae consult the Statistics Canada publication **Pension Plans in Canada** (Catalogue 74-401).

As Text Table P shows, 60% of all plans active in Canada in 1986 (the most recent year for which information is available) had a defined contribution formula, but these plans were nearly all small in terms of membership, covering less than 7% of the members in all plans. Only 11% of the defined contribution plans were funded under a trust arrangement. Defined benefit plans, on the other hand, accounted for 39% of all plans and covered 92% of total membership. Approximately 45% of the defined benefit plans were funded under a trust arrangement.

les caisses sur le point d'être abolies et dont l'actif était nul ou presque à la fin de l'exercice. Cette augmentation du nombre de caisses de cette catégorie n'est pas étrangère au changement de politique à l'égard des régimes pour les actionnaires principaux auquel nous faisions référence précédemment.

La croissance de l'actif des caisses de retraite en fiducie se reflète dans l'augmentation du nombre de caisses dont l'actif est de \$100 millions et plus. En 1978, cette catégorie comptait 60 caisses contre 207 en 1987. Ces caisses représentaient environ 65% du revenu total et de l'actif en 1978 contre 85% en 1987.

Les portefeuilles des grandes caisses diffèrent sensiblement de ceux des petites. Le tableau statistique 11 montre que les petites caisses détiennent souvent un pourcentage élevé de leur actif dans les caisses communes des sociétés de fiducie. Les caisses dont l'actif était inférieur à \$5 millions détenaient 44% de leur actif total dans ce type de placement, alors que les caisses dont l'actif étaient de \$100 millions ou plus avaient placé moins de 1% de leurs avoirs dans ces caisses communes. En comparaison des petites caisses, les grandes ont placé un pourcentage plus élevé de leur actif sous forme d'obligations, d'actions et d'hypothèques.

### Caisse classées selon le genre de prestation

Les méthodes qui servent à calculer les prestations de retraite des régimes établis par l'employeur se ramènent à essentiellement deux catégories: les régimes à cotisations déterminées et les régimes à prestations déterminées. Parmi les régimes à cotisations déterminées, on retrouve les régimes d'achat et de participation aux bénéfices qui déterminent les cotisations à effectuer mais non le montant de la prestation à recevoir. Quant aux régimes à prestations déterminées, ils spécifient la méthode selon laquelle les prestations sont calculées. Dans ce rapport, on désigne "régimes à prestations déterminées," les régimes suivants:

- a) salaire final (y compris salaire moyen et meilleur salaire moyen);
- b) salaire moyen de la carrière;
- c) prestations forfaitaires.

Un petit nombre de régimes utilisent une combinaison de ces formules ou des formules différentes pour différentes catégories d'employés. Pour plus de renseignements sur ces formules de prestations, prière de consulter la publication de Statistique Canada intitulée **Régimes de pensions au Canada** (nº 74-401 au catalogue).

Comme en témoigne le tableau explicatif P, 60% de l'ensemble des régimes en vigueur au Canada en 1986 (année la plus récente pour laquelle de telles données sont disponibles) étaient à cotisations déterminées, mais presque tous ces régimes comptaient peu de participants (moins de 7% du total en 1986). Seulement 11% des régimes à cotisations déterminées faisaient appel à un contrat fiduciaire. Par contre, les régimes à prestations déterminées regroupaient 39% de tous les régimes et 92% de tous les participants. De plus, près de 45% de ces régimes avaient confié la gestion de leurs réserves de retraite à des sociétés de fiducie.

The large proportion of trustee funds using a defined benefit formula to calculate the retirement benefit is evident in Text Table Q and Figure X. The funds generated by defined benefit plans accounted for 60% of all trustee funds, nearly 96% of both the income and the assets at book value and almost 95% of the members. The funds generated by defined contributions plans, on the other hand, accounted for 39% of all trustee funds, less than 4% of the income and total assets and under 5% of the members. Although the defined benefit formula predominates in both public and private sector funds, a larger proportion of public sector than private sector funds use this formula. Also, in the public sector, those funds using a defined benefit formula are more likely to calculate the benefit based on final earnings than is true of the private sector funds.

Statistical Tables 13 and 14 in this report demonstrate that the asset portfolios for funds set up under various types of plans differ considerably. Funds for final earnings pension plans have 50% of their assets at book value in bonds whereas funds for other types of defined benefit plans have less than 40% of their assets in this form of investment. This is to some extent due to the fact that most (66%) of the assets held by final earnings plans belong to public sector funds, which, as was shown in Text Table I, tend to be more heavily invested in bonds. In fact, the funds for public sector final earnings plans have 56% of their assets in bonds versus 21% in stocks. Funds for private sector final earnings plans, on the other hand, have 38% invested in bonds and 34% in stocks.

The fact that smaller funds tend to hold a larger portion of their assets in units of pooled funds of trust companies than the larger funds is reflected in the relatively high proportion held in this investment vehicle by defined contribution and career average funds, which are mostly small in terms of both members and assets held.

Au tableau explicatif Q et au graphique X, on peut voir la grande proportion de caisses en fiducie qui utilisent une formule à prestations déterminées pour calculer les prestations de retraite. Les caisses provenant des régimes à prestations déterminées représentaient 60% de toutes les caisses en fiducie, près de 96% du revenu et de l'actif à la valeur comptable et pres de 95% des participants. Quant aux caisses provenant de régimes à cotisations déterminées, elles comptaient pour 39% de toutes les caisses de retraite, moins de 4% du revenu et de l'actif total et moins de 5% des participants. Bien que les régimes à prestations déterminées prédominent, tant parmi les caisses du secteur public que celles du secteur privé, une plus grande proportion des caisses du secteur public utilisent cette formule. Également, parmi les caisses du secteur public, celles qui utilisent une formule à prestations déterminées sont plus souvent des régimes dont les prestations sont basées sur le salaire final que dans le secteur privé.

Les tableaux statistiques 13 et 14 de la présente publication montrent que les portefeuilles des caisses pour les différents types de régimes diffèrent considérablement. Les caisses des régimes salaire final avaient placé en obligations près de 50% de leur actif total à la valeur comptable alors que les caisses des autres régimes à prestations déterminées en détenaient moins de 40%. Ceci s'explique en partie par le fait que la plus grande partie (66%) de l'actif détenu par les régimes à salaire final appartient au secteur public qui a tendance à investir davantage en obligations comme en témoigne le tableau explicatif I. En fait, les caisses de ce type, du secteur public, ont placé 56% de leur actif sous forme d'obligations contre 21% sous forme d'actions. Par contre, les caisses du secteur privé, pour des régimes à salaire final, détenaient 38% de leur actif sous forme d'obligations et 34% en actions.

Le fait que, comparativement aux grandes caisses, les petites ont tendance à détenir une plus grande proportion de leur actif dans des caisses communes des sociétés de fiducie est démontré par la proportion relativement élevée de l'actif placé dans ce type d'instrument par les caisses à cotisations déterminées et par les caisses à prestations déterminées liées au salaire moyen de la carrière, qui sont pour la plupart de petites caisses sur le plan du total des participants et de l'actif détenu.

**TEXT TABLE N. Number, Income, Expenditures and Assets of Trusted Pension Funds by Membership Size Group, 1978-1987**

No.	Membership size group	1978		1979		1980		1981		1982	
		No. nbre	%								
<b>Number of pension funds – Nombre de caisses de retraite</b>											
1	Under 5	533	16.1	456	14.1	551	16.9	608	18.1	721	20.8
2	5 – 9	261	7.9	245	7.5	210	6.4	239	7.1	241	6.9
3	10 – 49	795	24.1	812	25.0	793	24.3	774	23.0	764	22.0
4	50 – 99	384	11.6	389	12.0	383	11.8	381	11.3	380	11.0
5	100 – 199	349	10.6	345	10.6	337	10.4	335	10.0	338	9.7
6	200 – 499	426	12.9	424	13.1	409	12.6	421	12.5	423	12.2
7	500 – 999	179	5.4	176	5.4	176	5.4	190	5.6	203	5.9
1,000 and over:											
8	1,000-9,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
9	10,000 and over	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
10	Sub-total	375	11.4	398	12.3	397	12.2	416	12.4	400	11.5
11	Total	3,302	100.0	3,245	100.0	3,256	100.0	3,364	100.0	3,470	100.0
<b>Income – Revenu</b>											
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
12	Under 5	11,802	0.2	12,674	0.2	34,151	0.3	30,713	0.2	31,633	0.2
13	5 – 9	10,008	0.1	8,911	0.1	10,578	0.1	12,927	0.1	15,446	0.1
14	10 – 49	55,444	0.7	67,293	0.7	76,843	0.7	82,844	0.7	82,858	0.6
15	50 – 99	57,757	0.8	70,053	0.8	80,052	0.7	89,918	0.8	102,249	0.7
16	100 – 199	100,226	1.3	130,744	1.4	148,045	1.4	162,313	1.3	170,773	1.3
17	200 – 499	296,304	3.9	345,120	3.7	386,270	3.5	433,098	3.5	481,357	3.5
18	500 – 999	271,321	3.6	323,394	3.5	385,092	3.5	469,311	3.8	519,135	3.8
1,000 and over:											
19	1,000-9,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
20	10,000 and over	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Sub-total	6,767,852	69.1	8,265,256	89.6	9,862,178	83.8	11,076,661	89.6	12,297,567	89.3
22	Total	7,570,714	100.0	9,223,445	100.0	10,983,209	100.0	12,357,785	100.0	13,700,818	100.0
<b>Expenditures – Dépenses</b>											
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
23	Under 5	17,264	0.9	14,702	0.7	54,593	2.2	14,543	0.5	20,350	0.5
24	5 – 9	4,804	0.2	3,405	0.2	3,117	0.1	6,805	0.2	10,995	0.3
25	10 – 49	25,140	1.3	26,052	1.2	23,623	1.0	39,912	1.4	39,472	1.1
26	50 – 99	21,809	1.1	29,824	1.4	22,628	0.9	37,638	1.3	52,854	1.4
27	100 – 199	40,892	2.1	54,898	2.5	41,816	1.7	45,244	1.5	56,414	1.5
28	200 – 499	74,312	3.8	83,512	3.9	90,766	3.6	108,231	3.6	168,166	4.4
29	500 – 999	62,286	3.2	68,933	3.2	77,034	3.1	101,515	3.6	136,614	3.6
1,000 and over:											
30	1,000-9,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
31	10,000 and over	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
32	Sub-total	1,704,541	87.4	1,866,525	86.9	2,181,314	87.4	2,618,159	88.1	3,293,415	87.2
33	Total	1,951,048	100.0	2,147,851	100.0	2,494,891	100.0	2,972,047	100.0	3,778,280	100.0
<b>Gross assets (book value) – Actif brut (valeur comptable)</b>											
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
34	Under 5	94,579	0.2	97,420	0.2	236,171	0.5	124,909	0.2	144,873	0.2
35	5 – 9	61,590	0.2	52,177	0.1	59,366	0.1	69,853	0.1	88,223	0.2
36	10 – 49	279,810	0.8	331,748	0.8	388,634	0.7	433,154	0.7	450,753	0.6
37	50 – 99	303,088	0.9	347,009	0.8	401,850	0.8	454,391	0.7	579,215	0.8
38	100 – 199	537,499	1.5	659,405	1.5	773,559	1.5	831,453	1.4	944,638	1.3
39	200 – 499	1,554,405	4.4	1,666,675	3.9	1,953,319	3.8	2,276,247	3.7	2,752,881	3.8
40	500 – 999	1,397,568	3.9	1,648,977	3.8	2,021,662	3.9	2,549,757	4.2	3,024,770	4.2
1,000 and over:											
41	1,000-9,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
42	10,000 and over	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
43	Sub-total	31,288,273	88.1	38,399,977	88.9	45,850,625	88.7	54,774,021	89.0	63,939,658	88.9
44	Total	35,516,812	100.0	43,203,388	100.0	51,685,186	100.0	61,513,785	100.0	71,925,011	100.0

**TABLEAU EXPLICATIF N. Nombre, revenu, dépenses et actif des caisses de retraite en fiducie selon le nombre de participants par caisse, 1978-1987**

1983		1984		1985		1986		1987		Nombre de participants par caisse	No
<b>Number of pension funds – Nombre de caisses de retraite</b>											
No	%	No.	%	No.	%	No.	%	No.	%		
nbre		nbre		nbre		nbre		nbre			
852	23.7	1,014	27.5	1,174	31.1	1,263	33.0	1,272	33.7	Moins de 5	1
241	6.7	234	6.4	239	6.3	247	6.4	242	6.4	5 – 9	2
769	21.4	732	19.9	714	18.9	700	18.3	646	17.1	10 – 49	3
376	10.5	387	10.5	353	9.3	337	8.8	354	9.4	50 – 99	4
342	9.5	319	8.7	317	8.4	310	8.1	286	7.6	100 – 199	5
402	11.2	400	10.9	394	10.4	370	9.7	366	9.7	200 – 499	6
219	6.1	210	5.7	205	5.4	215	5.6	202	5.4	500 – 999	7
1,000 et plus:											
332	9.3	332	9.0	324	8.6	334	8.7	344	9.1	1,000-9,999	8
56	1.5	56	1.5	59	1.6	57	1.5	59	1.6	10,000 et plus	9
389	10.8	388	10.5	383	10.1	391	10.2	403	10.7	Total partiel	10
<b>3,589</b>	<b>100.0</b>	<b>3,684</b>	<b>100.0</b>	<b>3,779</b>	<b>100.0</b>	<b>3,833</b>	<b>100.0</b>	<b>3,771</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>	<b>11</b>
<b>Income – Revenu</b>											
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
36,671	0.2	38,646	0.2	45,358	0.2	59,803	0.3	55,251	0.2	Moins de 5	12
14,792	0.1	13,501	0.1	16,696	0.1	19,047	0.1	18,656	0.1	5 – 9	13
96,709	0.6	99,774	0.6	107,704	0.5	119,413	0.5	111,637	0.5	10 – 49	14
107,829	0.7	113,412	0.7	151,761	0.8	128,625	0.6	145,614	0.6	50 – 99	15
202,806	1.3	183,183	1.1	186,766	1.0	215,334	1.0	236,597	1.0	100 – 199	16
532,108	3.4	495,993	3.1	589,768	3.0	641,299	2.9	618,309	2.6	200 – 499	17
666,667	4.2	626,551	3.9	716,839	3.7	890,117	4.0	833,012	3.6	500 – 999	18
1,000 et plus:											
5,004,986	31.6	4,812,384	30.0	5,973,313	30.5	6,653,388	29.8	7,036,442	30.0	1,000-9,999	19
9,179,684	57.9	9,646,701	60.2	11,821,198	60.3	13,624,937	61.0	14,391,901	61.4	10,000 et plus	20
14,184,670	89.5	14,459,085	90.2	17,794,511	90.7	20,278,325	90.8	21,428,344	91.4	Total partiel	21
<b>15,842,254</b>	<b>100.0</b>	<b>16,030,125</b>	<b>100.0</b>	<b>19,609,404</b>	<b>100.0</b>	<b>22,351,962</b>	<b>100.0</b>	<b>23,447,420</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>	<b>22</b>
<b>Expenditures – Dépenses</b>											
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
22,744	0.6	29,812	0.6	26,284	0.4	40,254	0.6	46,059	0.6	Moins de 5	23
8,577	0.2	9,386	0.2	10,102	0.2	11,556	0.2	16,475	0.2	5 – 9	24
46,608	1.2	56,672	1.1	51,559	0.9	85,067	1.3	74,613	1.0	10 – 49	25
48,362	1.2	70,970	1.4	253,886	4.2	76,080	1.1	92,134	1.2	50 – 99	26
83,198	2.1	99,728	1.9	89,958	1.5	124,699	1.9	108,454	1.4	100 – 199	27
162,229	4.0	211,539	4.1	208,306	3.4	224,679	3.4	331,738	4.3	200 – 499	28
206,522	5.1	210,703	4.1	246,430	4.1	384,243	5.7	289,696	3.7	500 – 999	29
1,000 et plus:											
1,256,237	31.1	1,670,065	32.3	1,960,182	32.4	2,086,492	31.2	2,555,081	32.8	1,000-9,999	30
2,208,311	54.5	2,811,680	54.4	3,198,492	52.9	3,655,679	54.7	4,268,086	54.8	10,000 et plus	31
3,464,548	85.6	4,481,745	86.7	5,158,674	85.3	5,742,171	85.9	6,823,167	87.7	Total partiel	32
<b>4,042,787</b>	<b>100.0</b>	<b>5,170,553</b>	<b>100.0</b>	<b>6,045,200</b>	<b>100.0</b>	<b>6,688,749</b>	<b>100.0</b>	<b>7,782,335</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>	<b>33</b>
<b>Gross assets (book value) – Actif brut (valeur comptable)</b>											
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
184,862	0.2	222,508	0.2	260,758	0.2	293,926	0.2	355,856	0.2	Moins de 5	34
85,755	0.1	85,207	0.1	126,067	0.1	138,864	0.1	131,165	0.1	5 – 9	35
600,074	0.7	636,955	0.7	685,181	0.6	706,044	0.6	734,506	0.5	10 – 49	36
602,715	0.7	661,159	0.7	757,619	0.7	807,855	0.6	977,650	0.7	50 – 99	37
1,127,494	1.3	1,167,609	1.2	1,175,612	1.1	1,389,983	1.1	1,572,004	1.1	100 – 199	38
2,964,763	3.5	3,283,726	3.4	3,717,267	3.4	4,020,083	3.2	4,284,135	3.0	200 – 499	39
3,891,172	4.6	4,217,671	4.4	4,568,449	4.1	5,305,611	4.2	5,652,593	3.9	500 – 999	40
1,000 et plus:											
26,341,405	31.1	30,264,434	31.4	34,050,167	30.9	39,427,394	31.0	44,713,971	31.1	1,000-9,999	41
19,003,147	57.8	55,771,363	57.9	65,040,110	58.9	75,246,368	59.1	85,140,370	59.3	10,000 et plus	42
75,344,552	88.9	86,035,797	89.3	99,090,277	89.8	114,673,762	90.1	129,854,341	90.5	Total partiel	43
<b>84,801,389</b>	<b>100.0</b>	<b>96,310,631</b>	<b>100.0</b>	<b>110,381,239</b>	<b>100.0</b>	<b>127,336,128</b>	<b>100.0</b>	<b>143,562,252</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>	<b>44</b>

**TEXT TABLE O. Number, Income, Expenditures and Assets of Trusted Pension Funds by Asset Size Group<sup>1</sup>, 1978-1987**

No.	Asset size group	1978		1979		1980		1981		1982	
<b>Number of pension funds – Nombre de caisses de retraite</b>											
		No. nbre	%								
1	\$99,999 and under	624	18.9	511	15.7	471	14.5	476	14.1	469	13.5
2	100,000 – 999,999	1,457	44.1	1,426	43.9	1,393	42.8	1,419	42.2	1,459	42.0
3	1,000,000 – 4,999,999	675	20.4	688	21.2	709	21.8	715	21.3	735	21.2
4	5,000,000 – 24,999,999	348	10.5	378	11.6	414	12.7	463	13.8	484	13.9
5	25,000,000 – 99,999,999	138	4.2	170	5.2	186	5.7	193	5.7	204	5.9
<b>100,000,000 and over:</b>											
6	100,000,000 – 499,999,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
7	500,000,000 – 999,999,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
8	1,000,000,000 and over	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
9	Sub-total	60	1.8	72	2.2	83	2.5	98	2.9	119	3.4
10	<b>Total</b>	<b>3,302</b>	<b>100.0</b>	<b>3,245</b>	<b>100.0</b>	<b>3,256</b>	<b>100.0</b>	<b>3,364</b>	<b>100.0</b>	<b>3,470</b>	<b>100.0</b>
<b>Income – Revenu</b>											
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
11	\$99,999 and under	7,113	0.1	6,913	0.1	7,609	0.1	9,339	0.1	8,568	0.1
12	100,000 – 999,999	110,009	1.5	115,810	1.3	120,615	1.1	126,215	1.0	122,405	0.9
13	1,000,000 – 4,999,999	314,771	4.2	331,634	3.6	332,629	3.0	347,245	2.8	319,333	2.3
14	5,000,000 – 24,999,999	765,134	10.1	864,765	9.4	914,729	8.3	1,000,009	8.1	965,429	7.0
15	25,000,000 – 99,999,999	1,377,288	18.2	1,751,682	19.0	1,884,436	17.2	1,982,810	16.0	1,915,026	14.0
<b>100,000,000 and over:</b>											
16	100,000,000 – 499,999,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
17	500,000,000 – 999,999,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
18	1,000,000,000 and over	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
19	Sub-total	4,996,399	66.0	6,152,641	66.7	7,723,191	70.3	8,892,167	72.0	10,370,057	75.7
20	<b>Total</b>	<b>7,570,714</b>	<b>100.0</b>	<b>9,223,445</b>	<b>100.0</b>	<b>10,983,209</b>	<b>100.0</b>	<b>12,357,785</b>	<b>100.0</b>	<b>13,700,818</b>	<b>100.0</b>
<b>Expenditures – Dépenses</b>											
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
21	\$99,999 and under	6,264	0.3	4,820	0.2	6,050	0.2	3,634	0.1	6,503	0.2
22	100,000 – 999,999	51,544	2.6	48,557	2.3	44,045	1.8	58,254	2.0	57,990	1.5
23	1,000,000 – 4,999,999	88,680	4.5	112,553	5.2	104,944	4.2	104,015	3.5	142,092	3.8
24	5,000,000 – 24,999,999	190,611	9.8	186,302	8.7	192,587	7.7	239,826	8.1	273,680	7.2
25	25,000,000 – 99,999,999	444,046	22.8	351,866	16.4	457,590	18.3	498,317	16.8	595,634	15.8
<b>100,000,000 and over:</b>											
26	100,000,000 – 499,999,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	500,000,000 – 999,999,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	1,000,000,000 and over	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
29	Sub-total	1,169,903	60.0	1,443,753	67.2	1,689,675	67.7	2,068,001	69.6	2,702,381	71.5
30	<b>Total</b>	<b>1,951,048</b>	<b>100.0</b>	<b>2,147,851</b>	<b>100.0</b>	<b>2,494,891</b>	<b>100.0</b>	<b>2,972,047</b>	<b>100.0</b>	<b>3,778,280</b>	<b>100.0</b>
<b>Gross assets (book value) – Actif brut (valeur comptable)</b>											
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
31	\$99,999 and under	27,975	0.1	23,742	0.1	22,476	--	24,038	--	22,747	--
32	100,000 – 999,999	541,658	1.5	539,377	1.2	543,591	1.1	544,672	0.9	545,124	0.8
33	1,000,000 – 4,999,999	1,580,102	4.4	1,561,599	3.6	1,623,671	3.1	1,638,987	2.7	1,632,119	2.3
34	5,000,000 – 24,999,999	3,815,712	10.7	4,022,233	9.3	4,497,311	8.7	5,194,248	8.4	5,413,794	7.5
35	25,000,000 – 99,999,999	6,644,839	18.7	8,175,509	18.9	9,230,775	17.9	10,033,099	16.3	10,305,315	14.3
<b>100,000,000 and over:</b>											
36	100,000,000 – 499,999,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
37	500,000,000 – 999,999,999	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
38	1,000,000,000 and over	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
39	Sub-total	22,906,526	64.5	28,880,928	66.8	35,767,362	69.2	44,078,741	71.7	54,005,913	75.1
40	<b>Total</b>	<b>35,516,812</b>	<b>100.0</b>	<b>43,203,388</b>	<b>100.0</b>	<b>51,685,186</b>	<b>100.0</b>	<b>61,513,785</b>	<b>100.0</b>	<b>71,925,011</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Asset size group is based on net assets in the fund.

**TABLEAU EXPLICATIF O. Nombre, revenu, dépenses et actif des caisses de retraite en fiducie selon l'importance de l'actif<sup>1</sup>, 1978-1987**

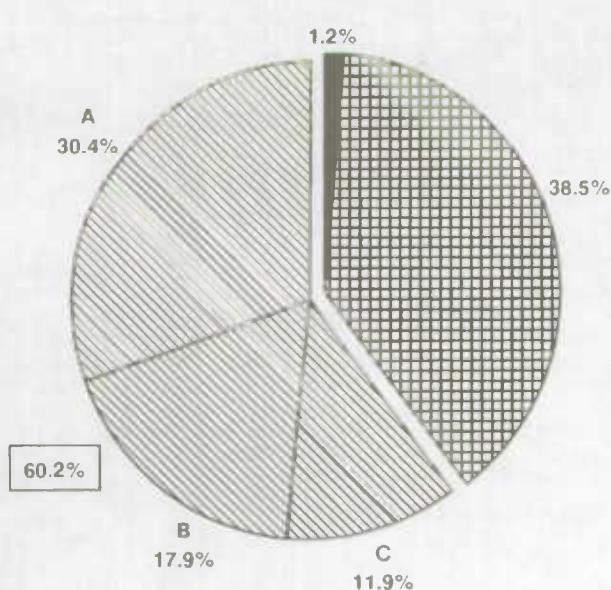
1983		1984		1985		1986		1987		Importance de l'actif		No
<b>Number of pension funds – Nombre de caisses de retraite</b>												
No.	%	No.	%	No.	%	No.	%	No.	%			
nbre		nbre		nbre		nbre		nbre				
673	18.8	809	22.0	918	24.3	1,008	26.3	971	25.7	\$99,999 et moins		1
1,352	37.7	1,284	34.8	1,256	33.2	1,206	31.5	1,163	30.8	100,000 –	999,999	2
720	20.1	721	19.6	701	18.5	687	17.9	675	17.9	1,000,000 –	4,999,999	3
496	13.8	482	13.1	496	13.1	496	12.9	502	13.3	5,000,000 –	24,999,999	4
202	5.6	229	6.2	237	6.3	247	6.4	253	6.7	25,000,000 –	99,999,999	5
										100,000,000 et plus:		
122	3.4	129	3.5	132	3.5	147	3.8	158	4.2	100,000,000 –	499,999,999	6
10	0.3	16	0.4	23	0.6	23	0.6	27	0.7	500,000,000 –	999,999,999	7
14	0.4	14	0.4	16	0.4	19	0.5	22	0.6	1,000,000,000 et plus		8
146	4.1	159	4.3	171	4.5	189	4.9	207	5.5	Total partiel		9
<b>3,589</b>	<b>100.0</b>	<b>3,684</b>	<b>100.0</b>	<b>3,779</b>	<b>100.0</b>	<b>3,833</b>	<b>100.0</b>	<b>3,771</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>		10
<b>Income – Revenu</b>												
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%			
19,827	0.1	8,931	0.1	10,623	0.1	12,012	0.1	19,071	0.1	\$99,999 et moins		11
116,108	0.7	102,614	0.6	104,715	0.5	100,496	0.4	92,491	0.4	100,000 –	999,999	12
301,811	1.9	291,134	1.8	274,788	1.4	273,737	1.2	263,814	1.1	1,000,000 –	4,999,999	13
1,055,866	6.7	868,310	5.4	952,627	4.9	972,000	4.3	890,793	3.8	5,000,000 –	24,999,999	14
1,885,438	11.9	1,654,744	10.3	1,889,394	9.6	2,041,957	9.1	1,889,844	8.1	25,000,000 –	99,999,999	15
										100,000,000 et plus:		
4,978,503	31.4	4,799,710	29.9	5,209,659	26.6	5,989,454	26.8	5,818,126	24.8	100,000,000 –	499,999,999	16
1,124,987	7.1	1,540,392	9.6	2,846,335	14.5	2,733,405	12.2	3,131,552	13.4	500,000,000 –	999,999,999	17
6,359,713	40.1	6,764,290	42.2	8,321,262	42.4	10,228,900	45.8	11,341,729	48.4	1,000,000,000 et plus		18
12,463,203	78.7	13,104,391	81.7	16,377,257	83.5	18,951,759	84.8	20,291,407	86.5	Total partiel		19
<b>15,842,253</b>	<b>100.0</b>	<b>16,030,125</b>	<b>100.0</b>	<b>19,609,404</b>	<b>100.0</b>	<b>22,351,962</b>	<b>100.0</b>	<b>23,447,420</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>		20
<b>Expenditures – Dépenses</b>												
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%			
187,242	4.6	201,459	3.9	205,602	3.4	301,053	4.5	298,446	3.8	\$99,999 et moins		21
35,305	0.9	32,105	0.6	37,977	0.6	36,737	0.5	43,550	0.6	100,000 –	999,999	22
86,682	2.1	100,356	1.9	92,441	1.5	95,151	1.4	93,609	1.2	1,000,000 –	4,999,999	23
248,954	6.2	273,557	5.3	440,041	7.3	299,805	4.5	322,168	4.1	5,000,000 –	24,999,999	24
452,094	11.2	633,499	12.3	669,841	11.1	624,726	9.3	624,633	8.0	25,000,000 –	99,999,999	25
										100,000,000 et plus:		
1,339,995	33.1	1,563,452	30.2	1,640,748	27.1	1,832,028	27.4	2,134,061	27.4	100,000,000 –	499,999,999	26
330,432	8.2	672,562	13.0	938,162	15.5	899,249	13.4	1,058,360	13.6	500,000,000 –	999,999,999	27
1,362,085	33.7	1,693,563	32.8	2,020,389	33.4	2,600,001	38.9	3,207,507	41.2	1,000,000,000 et plus		28
3,032,511	75.0	3,929,577	76.0	4,599,298	76.1	5,331,278	79.7	6,399,928	82.2	Total partiel		29
<b>4,042,787</b>	<b>100.0</b>	<b>5,170,553</b>	<b>100.0</b>	<b>6,045,200</b>	<b>100.0</b>	<b>6,688,749</b>	<b>100.0</b>	<b>7,782,335</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>		30
<b>Gross assets (book value) – Actif brut (valeur comptable)</b>												
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%			
21,982	--	22,219	--	24,898	--	27,109	--	26,436	--	\$99,999 et moins		31
550,831	0.6	526,553	0.5	520,391	0.5	503,690	0.4	494,578	0.3	100,000 –	999,999	32
1,663,567	2.0	1,682,376	1.7	1,619,927	1.5	1,603,888	1.3	1,596,602	1.1	1,000,000 –	4,999,999	33
5,708,244	6.7	5,571,459	5.8	5,786,218	5.2	6,043,186	4.7	6,148,319	4.3	5,000,000 –	24,999,999	34
10,107,028	11.9	11,186,981	11.6	11,448,754	10.4	12,361,167	9.7	12,723,129	8.9	25,000,000 –	99,999,999	35
										100,000,000 et plus:		
25,573,059	30.2	27,514,280	28.6	28,504,837	25.8	33,007,035	25.9	35,570,082	24.8	100,000,000 –	499,999,999	36
7,058,283	8.3	10,783,680	11.2	15,141,369	13.7	15,587,883	12.2	17,994,777	12.5	500,000,000 –	999,999,999	37
34,118,395	40.2	39,023,084	40.5	47,334,845	42.9	58,202,169	45.7	69,008,329	48.1	1,000,000,000 et plus		38
66,749,738	78.7	77,321,043	80.3	90,981,051	82.4	106,797,087	83.9	122,573,188	85.4	Total partiel		39
<b>84,801,389</b>	<b>100.0</b>	<b>96,310,631</b>	<b>100.0</b>	<b>110,381,239</b>	<b>100.0</b>	<b>127,336,128</b>	<b>100.0</b>	<b>143,562,252</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>		40

<sup>1</sup> La catégorisation de l'actif selon la table est basée sur l'actif net des caisses.

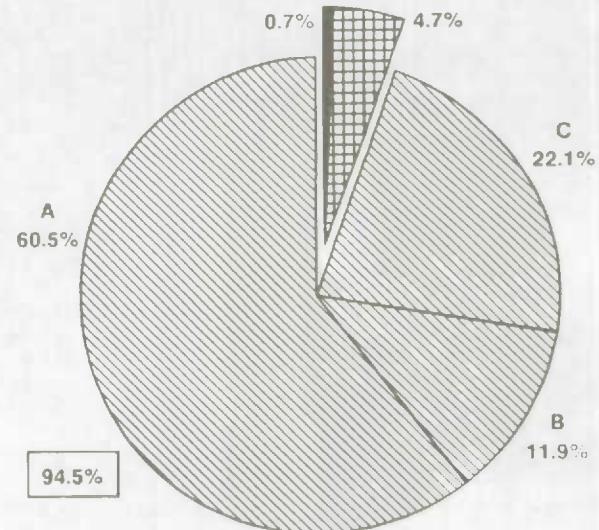
Figure X

**Funds, Members and Book Value of Assets by Type of Benefit, 1987****Caisses, participants et valeur comptable de l'actif selon le genre de prestations, 1987**

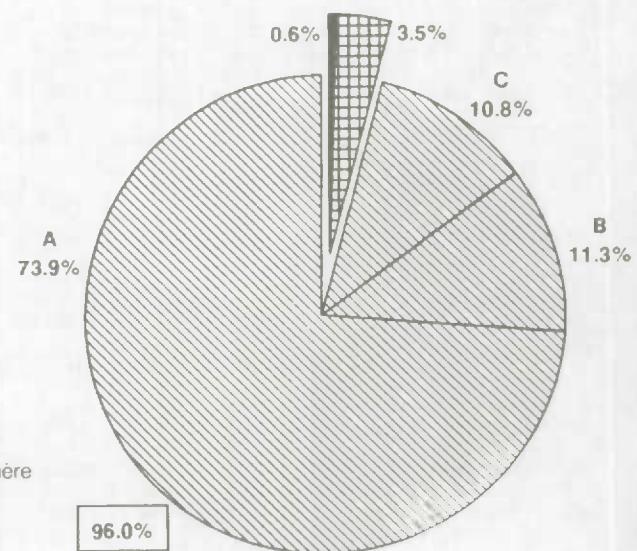
Funds – Caisses



Members – Participants



Assets – Actif



Legend – Légende

Composite and other  
Régimes mixtes et autres

Defined contribution  
Cotisations déterminées

Defined benefit  
Prestations déterminées

- A Final earnings  
Salaire final
- B Career average earnings  
Salaire moyen de la carrière
- C Flat benefit  
Prestations forfaitaires

**TEXT TABLE P.****Number of Employer-Sponsored Pension Plans and Members by Type of Retirement Benefit and Funding Agency, 1986****TABLEAU EXPLICATIF P. Nombre de régimes offerts par l'employeur et participants selon le genre de prestation de retraite et d'organisme de financement, 1986**

Type of benefit and funding agency Genre de prestation et organisme de financement	Plans		Members	
	Régimes		Participants	
	no. – nbre	%	no. – nbre	%
<b>Defined contribution – Cotisations déterminées:</b>				
Insurance companies – Compagnies d'assurance	11,192	88.6	187,659	57.7
Trusteed – Sociétés de fiducie	1,389	11.0	126,969	39.0
Government Consolidated Revenue Funds – Fonds du revenu consolidé de l'État	–	–	–	–
Combinations and other – Combinaisons et autres	56	0.4	10,692	3.3
<b>Total</b>	<b>12,637</b>	<b>100.0</b>	<b>325,320</b>	<b>100.0</b>
<b>Defined benefit – Prestations déterminées:</b>				
Insurance companies – Compagnies d'assurance	4,267	51.9	442,146	10.3
Trusteed – Sociétés de fiducie	3,727	45.4	2,991,069	69.6
Government Consolidated Revenue Funds – Fonds du revenu consolidé de l'État	19	0.2	716,158	16.7
Combinations and other – Combinaisons et autres	202	2.5	146,318	3.4
<b>Total</b>	<b>8,215</b>	<b>100.0</b>	<b>4,295,691</b>	<b>100.0</b>
<b>Composite and other – Combinaisons et autres:</b>				
Insurance companies – Compagnies d'assurance	173	71.5	10,202	21.5
Trusteed – Sociétés de fiducie	59	24.4	24,433	51.6
Government Consolidated Revenue Funds – Fonds du revenu consolidé de l'État	–	–	–	–
Combinations and other – Combinaisons et autres	10	4.1	12,735	26.9
<b>Total</b>	<b>242</b>	<b>100.0</b>	<b>47,370</b>	<b>100.0</b>
<b>All benefits – Tous les genres de prestations:</b>				
Insurance companies – Compagnies d'assurance	15,632	74.1	640,007	13.7
Trusteed – Sociétés de fiducie	5,175	24.5	3,142,471	67.3
Government Consolidated Revenue Funds – Fonds du revenu consolidé de l'État	19	0.1	716,158	15.3
Combinations and other – Combinaisons et autres	268	1.3	169,745	3.6
<b>Total</b>	<b>21,094</b>	<b>100.0</b>	<b>4,668,381</b>	<b>100.0</b>

Source: *Pension Plans in Canada data base.*Source: *Base de données de l'enquête sur les régimes de pensions au Canada.*

**TEXT TABLE Q.**

**Funds, Members, Income, Expenditures and Gross Assets of Trusteed Pension Funds by Type of Benefit and Sector, 1987**

**TABLEAU EXPLICATIF Q. Caisse, participants, revenu, dépenses et actif brut des caisses de retraite en fiducie selon le genre de prestation et le secteur, 1987**

Type of benefit and sector	Funds		Members		Income		Expenditures		Gross Assets (book value)		
	Genre de prestation et secteur	Caisse	Participants	No. - nbre	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Public sector<sup>1</sup> – Secteur public<sup>1</sup></b>											
Defined contribution <sup>2</sup> – Cotisations déterminées <sup>2</sup>	41	19.3	31,084	2.2		208,141	1.7	52,989	1.5	1,060,765	1.4
<b>Defined benefit – Prestations déterminées:</b>											
Final earnings <sup>3</sup> – Salaire final <sup>3</sup>	119	56.1	1,350,428	94.2		11,817,113	94.7	3,267,712	94.0	70,156,596	95.0
Career average earnings – Salaire moyen de la carrière	45	21.2	47,321	3.3		392,620	3.1	116,580	3.4	2,302,787	3.1
Flat benefit – Prestations forfaitaires	5	2.4	4,795	0.3		42,433	0.3	27,531	0.8	157,883	0.2
Sub-total – Total partiel	169	79.7	1,402,544	97.8		12,252,165	98.1	3,411,824	98.2	72,617,265	98.3
Composite and other – Régimes mixtes et autres régimes	2	0.9	544	-		24,056	0.2	10,295	0.3	176,331	0.2
<b>Public sector – Total – Secteur public</b>	<b>212</b>	<b>100.0</b>	<b>1,434,172</b>	<b>100.0</b>		<b>12,484,362</b>	<b>100.0</b>	<b>3,475,107</b>	<b>100.0</b>	<b>73,854,362</b>	<b>100.0</b>
<b>Private sector – Secteur privé</b>											
Defined contribution <sup>2</sup> – Cotisations déterminées <sup>2</sup>	1,409	39.6	125,378	6.7		681,046	6.2	236,171	5.5	3,967,474	5.7
<b>Defined benefit – Prestations déterminées:</b>											
Final earnings <sup>3</sup> – Salaire final <sup>3</sup>	1,029	28.9	656,637	34.9		5,261,141	48.0	2,171,193	50.4	35,911,745	51.5
Career average earnings – Salaire moyen de la carrière	631	17.7	348,914	18.5		2,160,679	19.7	771,790	17.9	13,893,621	19.9
Flat benefit – Prestations forfaitaires	445	12.5	726,597	38.6		2,749,469	25.1	1,025,298	23.8	15,305,270	22.0
Sub-total – Total partiel	2,105	59.1	1,732,148	92.0		10,171,289	92.8	3,968,281	92.1	65,110,636	93.4
Composite and other – Régimes mixtes et autres régimes	45	1.3	24,233	1.3		110,723	1.0	102,775	2.4	629,780	0.9
<b>Private sector – Total – Secteur privé</b>	<b>3,559</b>	<b>100.0</b>	<b>1,881,759</b>	<b>100.0</b>		<b>10,963,057</b>	<b>100.0</b>	<b>4,307,227</b>	<b>100.0</b>	<b>69,707,890</b>	<b>100.0</b>
<b>Both sectors – Les deux secteurs</b>											
Defined contribution <sup>2</sup> – Cotisations déterminées <sup>2</sup>	1,450	38.5	156,462	4.7		889,187	3.8	289,160	3.7	5,028,239	3.5
<b>Defined benefit – Prestations déterminées:</b>											
Final earnings <sup>3</sup> – Salaire final <sup>3</sup>	1,148	30.4	2,007,065	60.5		17,078,253	72.8	5,438,905	69.9	106,068,340	73.9
Career average earnings – Salaire moyen de la carrière	676	17.9	396,235	11.9		2,553,299	10.9	888,371	11.4	16,196,407	11.3
Flat benefit – Prestations forfaitaires	450	11.9	731,392	22.1		2,791,902	11.9	1,052,830	13.5	15,463,153	10.8
Sub-total – Total partiel	2,274	60.3	3,134,692	94.5		22,423,454	95.6	7,380,105	94.8	137,727,901	95.9
Composite and other – Régimes mixtes et autres régimes	47	1.2	24,777	0.7		134,779	0.6	113,070	1.5	806,112	0.6
<b>Both sectors – Total – Les deux secteurs</b>	<b>3,771</b>	<b>100.0</b>	<b>3,315,931</b>	<b>100.0</b>		<b>23,447,420</b>	<b>100.0</b>	<b>7,782,335</b>	<b>100.0</b>	<b>143,562,252</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Includes the following types of organizations: municipalities and municipal enterprises, provincial Crown corporations and government agencies, federal Crown corporations and government agencies, and public sector educational and health institutions and organizations. Private sector educational and health institutions are excluded.

<sup>2</sup> Comprend les genres d'organismes suivants: municipalités et entreprises municipales, sociétés fédérales et provinciales de la Couronne, organismes fédéraux et provinciaux et les établissements et organismes d'enseignement et de santé du secteur public. Les établissements d'enseignements et de santé du secteur privé sont exclus.

<sup>2</sup> Includes money purchase and profit sharing.

<sup>2</sup> Ci-inclus les régimes d'achat et participation aux bénéfices.

<sup>3</sup> Includes final average earnings and average best earnings.

<sup>3</sup> Ci-inclus les régimes salaire moyen de fin de carrière et meilleur salaire moyen.

**Statistical Tables**

**Tableaux Statistiques**

**TABLE 1. Funds and Members by Trust Arrangement, Contributory and Non-contributory Funds, 1987****TABLEAU 1. Caisses et participants selon le genre de fiducie, caisses contributives et non contributives, 1987**

Trust Arrangement	Total				Contributory				Non-Contributory			
	Funds Caisses	%	Members Participants	%	Funds Caisses	%	Members Participants	%	Funds Caisses	%	Members Participants	%
<b>(a) Corporate trustee – Société de fiducie:</b>												
Pooled funds – Caisses communes	1,359	36.0	87,138	2.6	468	31.5	32,731	1.4	891	39.0	54,407	5.4
Segregated portfolio – Portefeuille en gestion distincte	864	22.9	512,959	15.5	393	26.4	297,704	12.9	471	20.6	215,255	21.3
Combination – Combinaison	285	7.6	366,075	11.0	148	9.9	138,120	6.0	137	6.0	227,955	22.6
Sub-total – Total partiel	2,508	66.5	966,172	29.1	1,009	67.8	468,555	20.3	1,499	65.7	497,617	49.3
<b>(b) Individual trustee – Fiduciaire particulier</b>												
	1,245	33.0	2,245,083	67.7	465	31.3	1,736,801	75.3	780	34.2	508,282	50.4
<b>(c) Pension fund societies – Sociétés de caisse de retraite</b>												
	9	0.2	99,224	3.0	9	0.6	99,224	4.3	–	–	–	–
<b>(d) Combination of (a) and (b) – Combinaison de (a) et de (b)</b>												
	9	0.2	5,452	0.2	5	0.3	2,377	0.1	4	0.2	3,075	0.3
<b>Total</b>	<b>3,771</b>	<b>100.0</b>	<b>3,315,931</b>	<b>100.0</b>	<b>1,488</b>	<b>100.0</b>	<b>2,306,957</b>	<b>100.0</b>	<b>2,283</b>	<b>100.0</b>	<b>1,008,974</b>	<b>100.0</b>

**TABLE 2. Income and Expenditures for Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1987****TABLEAU 2. Revenu et dépenses des caisses de retraite, caisses contributives et non contributives, 1987**

Income and expenditures	Total	Contributory		Non-contributory
		Caisses contributives	Caisses non contributives	
Thousands of dollars – Milliers de dollars				
<b>Income – Revenu</b>				
<b>Contributions – Cotisations:</b>				
Employee contributions – Cotisations des employés	2,921,157		2,881,700	39,457
Employer contributions – Cotisations des employeurs	4,300,654		3,079,341	1,221,314
Total	7,221,812		5,961,041	1,260,771
<b>Other income – Autres revenus:</b>				
Investment income – Revenu de placements	10,949,162		8,991,866	1,957,296
Realized profit on sale of securities – Bénéfice réalisé sur la vente de titres	5,045,781		3,529,797	1,515,985
Transfers from other pension plans – Transferts d'autres régimes de retraite	180,666		174,983	5,684
Miscellaneous – Divers	49,998		35,849	14,150
Total	16,225,608		12,732,494	3,493,114
<b>Income – Total – Revenu</b>	<b>23,447,420</b>		<b>18,693,535</b>	<b>4,753,885</b>
<b>Expenditures – Dépenses</b>				
Pension payments out of fund – Versements de rentes puisés dans la caisse	5,950,342		4,500,079	1,450,263
Cost of pensions purchased – Coût des rentes achetées	324,306		176,188	148,118
<b>Cash withdrawals on – Retraits en espèces:</b>				
Death – Décès	89,136		83,533	5,603
Separation – Cessation d'emploi	658,846		579,925	78,921
Discontinuation of plan – Abolition du régime	41,733		23,891	17,842
Change of funding agency – Changement de gestionnaire de caisse	272,301		103,765	168,537
Total	1,062,016		791,114	270,902
Administration costs – Frais d'administration	306,267		230,015	76,252
Realized loss on sale of securities – Perte subie sur la vente de titres	16,726		11,515	5,210
Other expenditures – Autres dépenses	122,677		42,422	80,255
<b>Expenditures – Total – Dépenses</b>	<b>7,782,335</b>		<b>5,751,334</b>	<b>2,031,001</b>

**TABLE 3. Book and Market Value of Assets of Contributory and Non-contributory Pension Funds, 1987**  
**TABLEAU 3. Valeur comptable et valeur marchande de l'actif des caisses de retraite contributives et non contributives, 1987**

Assets	Total	Contributory		Non-contributory	
		Caisses contributives		Caisses non contributives	
		Book value	Market value	Book value	Market value
Éléments d'actifs		Valeur comptable	Valeur marchande	Valeur comptable	Valeur marchande
thousands of dollars - milliers de dollars					
<b>Investment in pooled funds of trust companies - Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie</b>					
Equity fund (stock fund) - Avoir (capital-actions)	1,055,252	1,342,377	714,059	906,731	341,192
Fixed income fund (bond fund) - Fonds de revenu fixe (obligations)	917,320	948,303	505,254	520,877	412,066
Diversified fund - Fonds diversifiés	46,815	47,155	25,797	26,268	21,019
Mortgage fund - Fonds hypothécaires	462,747	463,885	255,215	256,533	207,532
Real estate fund - Biens-fonds	188,878	196,643	118,977	124,964	69,901
Foreign funds - Valeurs étrangères	352,781	444,395	247,994	312,997	104,787
Other funds - Autres fonds	93,950	91,801	44,631	43,947	49,319
Total	3,117,743	3,534,559	1,911,926	2,192,318	1,205,816
Pooled funds of investment counsellors - Caisses communes des conseillers en placements	764,285	847,142	506,099	574,811	258,186
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	1,705,508	2,093,349	795,639	1,055,980	909,869
Venture capital - Capital risque	481,426	491,402	349,310	362,672	132,116
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées des compagnies d'assurance	1,156,212	1,252,217	941,239	1,011,770	214,973
Deposit administration funds of insurance companies - Administrations des dépôts des compagnies d'assurance	296,316	303,433	145,690	146,798	150,627
<b>Bonds - Obligations:</b>					
Government of Canada - Gouvernement du Canada	23,216,429	23,427,313	16,901,481	17,004,841	6,314,948
Provincial governments - Gouvernements provinciaux	29,715,186	29,515,719	27,666,502	27,457,503	2,048,685
Municipal, school boards, etc - Municipalités, commissions scolaires, etc	2,425,950	2,391,921	2,276,851	2,243,578	149,099
Other Canadian - Obligations d'autres organismes canadiens	10,910,112	10,971,881	8,405,000	8,415,612	2,505,112
Non Canadian - Obligations d'organismes étrangers	623,777	626,777	568,187	569,741	55,590
Total	66,891,455	66,933,611	55,818,021	55,691,275	11,073,434
<b>Stocks - Actions:</b>					
Canadian, common - Ordinaires de sociétés canadiennes	31,500,400	35,648,980	22,935,464	25,976,748	8,564,936
Canadian, preferred - Privilégiées de sociétés canadiennes	631,218	640,753	478,544	483,527	152,574
Non Canadian, common and preferred - Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	6,775,238	7,363,476	5,091,949	5,429,873	1,683,289
Total	38,906,856	43,653,208	28,505,956	31,890,148	10,400,900
<b>Mortgages - Hypothèques:</b>					
Insured residential (NHA) - Assurées sur l'habitation (LNH)	4,001,627	4,036,165	3,745,244	3,777,368	256,383
Conventional - Ordinaires	2,992,088	3,017,386	2,637,738	2,664,487	354,350
Total	6,993,715	7,053,551	6,382,983	6,441,853	610,732
<b>Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail:</b>					
Direct - Placements directs	2,204,449	2,415,194	1,525,085	1,745,807	679,364
Through pension corporation - Placements par le biais de société de gestion	1,304,139	1,490,531	1,047,919	1,189,335	256,220
Total	3,508,587	3,905,725	2,573,004	2,935,141	935,583
<b>Cash and short term investments - Encaisse et placements à court terme:</b>					
Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits - Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme	2,680,346	2,680,346	2,264,667	2,264,667	415,679
Trust company deposits, including guaranteed investment certificates - Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	502,201	501,853	297,791	297,493	204,410
Other short-term investments - Autres placements à court terme	13,569,469	13,621,286	10,320,350	10,349,477	3,249,120
Total	16,752,016	16,803,485	12,882,808	12,911,637	3,869,208
<b>Miscellaneous - Divers:</b>					
Accrued interest and dividends receivable - Intérêts courus et dividendes à recevoir	2,083,769	2,083,769	1,713,442	1,713,442	370,327
Accounts receivable - Comptes à recevoir	898,600	898,600	859,668	859,668	38,933
Other assets - Autres éléments d'actifs	5,763	5,694	5,351	5,285	411
Total	2,988,133	2,988,064	2,578,462	2,578,396	409,671
<b>Gross assets - Actif brut</b>	<b>143,562,252</b>	<b>149,859,745</b>	<b>113,391,136</b>	<b>117,792,798</b>	<b>30,171,116</b>
Debts and amounts payable - Dettes et montants à payer	469,379	469,379	417,325	417,325	52,054
<b>Net Assets - Actif net</b>	<b>143,092,873</b>	<b>149,390,366</b>	<b>112,973,811</b>	<b>117,375,473</b>	<b>30,119,062</b>
					<b>32,014,893</b>

**TABLE 4. Income and Expenditures by Type of Trust Arrangement, 1987**

Income and expenditures	Total	Corporate trustee - Société de fiducie							
		Segregated portfolio				Pooled		Combination of segregated portfolio and pooled	
		Portefeuille en gestion distincte		Caisses communes		Combinaison de portefeuille en gestion distincte et de caisses communes			
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
<b>Income</b>									
<b>Contributions:</b>									
1 Employee contributions	2,921,157	12.5	285,338	7.6	30,757	13.7	117,689	4.8	
2 Employer contributions	4,300,654	18.3	709,056	18.8	61,388	27.4	408,024	16.6	
3 Total	7,221,812	30.8	994,394	26.4	92,144	41.2	525,713	21.4	
<b>Other income:</b>									
4 Investment income	10,949,162	46.7	1,421,710	37.7	93,813	41.9	1,098,981	44.8	
5 Realized profit on sale of securities	5,045,781	21.5	1,222,605	32.5	34,939	15.6	812,423	33.1	
6 Transfers from other pension plans	180,666	0.8	124,306	3.3	2,613	1.2	1,745	0.1	
7 Miscellaneous	49,998	0.2	3,279	0.1	231	0.1	13,334	0.5	
8 Total	16,225,608	69.2	2,771,900	73.6	131,596	58.8	1,926,484	78.6	
9 Total income	23,447,420	100.0	3,766,293	100.0	223,740	100.0	2,452,197	100.0	
<b>Expenditures</b>									
10 Pension payments out of fund	5,950,342	76.5	906,289	61.5	37,032	33.4	729,518	82.4	
11 Cost of pensions purchased	324,306	4.2	178,398	12.1	13,512	12.2	25,868	2.9	
<b>Cash withdrawals on:</b>									
12 Death	89,136	1.1	7,302	0.5	905	0.8	3,588	0.4	
13 Separation	658,846	8.5	119,002	8.1	26,659	24.0	43,522	4.9	
14 Discontinuation of plan	41,733	0.5	22,093	1.5	6,755	6.1	1,679	0.2	
15 Change of funding agency	272,301	3.5	113,144	7.7	16,215	14.6	21,157	2.4	
16 Total	1,062,016	13.6	261,541	17.8	50,534	45.5	69,945	7.9	
17 Administration costs	306,267	3.9	72,374	4.9	7,404	6.7	34,577	3.9	
18 Realized loss on sale of securities	16,726	0.2	4,840	0.3	1,694	1.5	1,265	0.1	
19 Other expenditures	122,677	1.6	49,678	3.4	791	0.7	24,665	2.8	
20 Total expenditures	7,782,335	100.0	1,473,120	100.0	110,967	100.0	885,838	100.0	

TABLEAU 4. Revenu et dépenses selon le genre de fiducie, 1987

Pension fund society	Individual trustee	Combination of corporate trustee and individual trustee	Revenu et dépenses		
Société de caisse de retraite	Fiduciaire particulier	Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Revenu</b>					
<b>Cotisations:</b>					
50,731	10.0	2,431,320	14.8	5,323	6.8
14,954	3.0	3,092,093	18.8	15,139	19.2
65,685	13.0	5,523,413	33.6	20,462	26.0
<b>Autres revenus:</b>					
276,684	54.7	8,010,334	48.8	47,639	60.4
162,994	32.2	2,802,082	17.1	10,739	13.6
741	0.1	51,262	0.3	-	-
-	-	33,154	0.2	1	-
440,418	87.0	10,896,831	66.4	58,379	74.0
506,104	100.0	16,420,244	100.0	78,842	100.0
<b>Revenu total</b>					
<b>Dépenses</b>					
126,261	66.9	4,115,769	81.1	35,474	71.5
-	-	95,922	1.9	10,606	21.4
<b>Retraits en espèce sur:</b>					
1	-	77,267	1.5	73	0.1
17,949	9.5	448,958	8.8	2,756	5.6
-	-	11,206	0.2	-	-
24,995	13.3	96,791	1.9	-	-
42,944	22.8	634,222	12.5	2,828	5.7
10,147	10.2	172,030	3.4	736	1.5
-	-	8,927	0.2	-	-
273	0.1	47,270	0.9	-	-
188,626	100.0	5,074,140	100.0	49,644	100.0
<b>Total des dépenses</b>					
20					

**TABLE 5. Book Value of Assets by Trust Arrangement, 1987**

							Corporate trustee – Société de fiducie		
Assets		Total	Segregated portfolio		Pooled		Combination of segregated portfolio and pooled		
			Portefeuille en gestion distincte		Caisses communes		Combinaison de portefeuille en gestion distincte et de caisses communes		
			\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
	<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>								
1	Equity fund (stock fund)	1,055,252	0.7	–	454,271	32.2	223,609	1.4	
2	Fixed income fund (bond fund)	917,320	0.6	–	572,233	40.6	236,758	1.4	
3	Diversified fund	46,815	–	–	14,910	1.1	10,060	0.1	
4	Mortgage fund	462,747	0.3	–	162,649	11.5	223,598	1.4	
5	Real estate fund	188,878	0.1	–	18,013	1.3	129,367	0.8	
6	Foreign funds	352,781	0.2	–	70,299	5.0	177,474	1.1	
7	Other funds	93,950	0.1	–	41,790	3.0	37,092	0.2	
8	Total	3,117,743 ↗	2.2	–	1,334,165	94.6	1,037,959	6.3	
9	Pooled funds of investment counsellors	764,285 ↗	0.5	370,343	1.7	–	–	116,242	0.7
10	Mutual and investment funds	1,705,508	1.2	726,173	3.3	–	–	281,991	1.7
11	Venture capital	481,426	0.3	61,018	0.3	–	–	27,246	0.2
12	Segregated funds of insurance companies	1,156,212	0.8	371,823	1.7	–	–	109,264	0.7
13	Deposit administration funds of insurance companies	296,316	0.2	74,437	0.3	–	–	6,798	–
	<b>Bonds:</b>								
14	Government of Canada	23,216,429	16.2	4,116,352	18.4	–	–	3,381,206	20.7
15	Provincial governments	29,715,186	20.7	1,697,916	7.6	–	–	1,339,879	8.2
16	Municipal, school boards, etc	2,425,950	1.7	177,892	0.8	–	–	123,217	0.8
17	Other Canadian	10,910,112	7.6	2,135,571	9.6	–	–	1,394,138	8.5
18	Non-Canadian ↗	623,777	0.4	52,056	0.2	–	–	31,215	0.2
19	Total	66,891,455	46.6	8,179,787	36.6	–	–	6,269,654	38.3
	<b>Stocks:</b>								
20	Canadian, common	31,500,400	21.9	6,931,980	31.1	–	–	4,778,504	29.2
21	Canadian, preferred	631,218	0.4	126,075	0.6	–	–	91,634	0.6
22	Non-Canadian, common and preferred ↗	6,775,238	4.7	1,412,948	6.3	–	–	814,640	5.0
23	Total	38,906,856	27.1	8,471,003	37.9	–	–	5,684,778	34.8
	<b>Mortgages:</b>								
24	Insured residential (NHA)	4,001,627	2.8	171,652	0.8	–	–	123,131	0.8
25	Conventional	2,992,088	2.1	242,992	1.1	–	–	180,263	1.1
26	Total	6,993,715	4.9	414,644	1.9	–	–	303,394	1.9
	<b>Real estate and lease-backs:</b>								
27	Direct	2,204,449	1.5	310,090	1.4	–	–	329,082	2.0
28	Through pension corporation	1,304,139	0.9	96,613	0.4	–	–	52,940	0.3
29	Total	3,508,587	2.4	406,702	1.8	–	–	382,022	2.3
	<b>Cash and short term investments:</b>								
30	Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	2,680,346	1.9	595,969	2.7	21,858	1.6	193,356	1.2
31	Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	502,201	0.3	160,029	0.7	17,282	1.2	71,535	0.4
32	Other short-term investments	13,569,469	9.5	2,172,367	9.7	28,914	2.1	1,681,895	10.3
33	Total	16,752,016	11.7	2,928,365	13.1	68,054	4.8	1,946,786	11.9
	<b>Miscellaneous:</b>								
34	Accrued interest and dividends receivable	2,083,769	1.5	274,141	1.2	5,466	0.4	175,294	1.1
35	Accounts receivable	898,600	0.6	42,240	0.2	1,739	0.1	12,245	0.1
36	Other assets	5,763	–	1,741	–	224	–	369	–
37	Total	2,988,133	2.1	318,123	1.4	7,429	0.5	187,908	1.1
38	<b>Gross assets</b>	143,562,252	100.0	22,322,418	100.0	1,409,648	100.0	16,354,041	100.0
39	Debts and amounts payable	469,379	0.3	49,403	0.2	3,263	0.2	31,597	0.2
40	<b>Net assets</b>	143,092,873	99.7	22,273,015	99.8	1,406,384	99.8	16,322,444	99.8

TABLEAU 5. Valeur comptable de l'actif selon le genre de fiducie, 1987

Pension fund society	Individual trustee		Combination corporate trustee and individual trustee		Éléments d'actifs		
	Société de caisse de retraite	Fiduciaire particulier	Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier				
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie</b>							
97,379	2.8	189,116	0.2	90,877	16.8	Avoir (capital-actions)	1
19,149	0.5	81,600	0.1	7,579	1.4	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
-	-	21,845	-	-	-	Fonds diversifiés	3
-	-	74,793	0.1	1,706	0.3	Fonds hypothécaires	4
-	-	41,465	-	33	-	Biens-fonds	5
35,663	1.0	58,346	0.1	10,998	2.0	Valeurs étrangères	6
792	-	13,553	-	722	0.1	Autres fonds	7
152,983	4.4	480,720	0.5	111,915	20.7	Total	8
-	-	262,008	0.3	15,692	2.9	Caisse commune des conseillers en placements	9
-	-	683,810	0.7	13,535	2.5	Caisse mutuelle et de placement	10
-	-	393,162	0.4	-	-	Capital risque	11
25,480	0.7	649,175	0.7	470	0.1	Caisse séparée des compagnies d'assurance	12
-	-	215,081	0.2	-	-	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance	13
<b>Obligations:</b>							
741,052	21.2	14,923,470	15.0	54,351	10.1	Gouvernement du Canada	14
229,980	6.6	26,394,925	26.5	52,486	9.7	Gouvernements provinciaux	15
20,303	0.6	2,021,605	2.0	82,933	15.4	Municipalités, commissions scolaires, etc	16
434,220	12.4	6,830,660	6.9	115,523	21.4	Obligations d'autres organismes canadiens	17
-	-	540,506	0.5	-	-	Obligations d'organismes étrangers	18
1,425,555	40.8	50,711,166	51.0	305,292	56.5	Total	19
<b>Actions:</b>							
723,814	20.7	19,024,560	19.1	41,543	7.7	Ordinaires, de sociétés canadiennes	20
16,916	0.5	396,556	0.4	37	-	Privilégiées, de sociétés canadiennes	21
208,623	6.0	4,334,164	4.4	4,862	0.9	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	22
949,353	27.1	23,755,281	23.9	46,442	8.6	Total	23
<b>Hypothèques:</b>							
317,715	9.1	3,382,151	3.4	6,979	1.3	Assurées sur l'habitation (LNH)	24
101,518	2.9	2,467,035	2.5	280	0.1	Ordinaires	25
419,233	12.0	5,849,185	5.9	7,259	1.3	Total	26
<b>Biens-fonds et tenures à bail:</b>							
102,886	2.9	1,462,391	1.5	-	-	Placements directs	27
35,986	1.0	1,118,600	1.1	-	-	Placements par le biais de société de gestion	28
138,871	4.0	2,580,992	2.6	-	-	Total	29
<b>Encaisse et placements à court terme:</b>							
64,720	1.9	1,787,582	1.8	16,861	3.1	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme	30
-	-	253,354	0.3	-	-	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	31
269,233	7.7	9,405,328	9.5	11,732	2.2	Autres placements à court terme	32
333,953	9.5	11,446,265	11.5	28,593	5.3	Total	33
<b>Divers:</b>							
42,399	1.2	1,578,053	1.6	8,416	1.6	Intérêts courus et dividendes à recevoir	34
10,363	0.3	829,575	0.8	2,438	0.5	Comptes à recevoir	35
54	-	3,374	-	-	-	Autres éléments d'actifs	36
52,816	1.5	2,411,003	2.4	10,854	2.0	Total	37
3,498,244	100.0	99,437,847	100.0	540,053	100.0	<b>Actif brut</b>	38
10,987	0.3	372,800	0.4	1,318	0.2	Dettes et montants à payer	39
3,487,247	99.7	99,065,047	99.6	538,736	99.8	<b>Actif net</b>	40

**TABLE 6. Market Value of Assets by Trust Arrangement, 1987**

Assets	Corporate trustee – Société de fiducie							
			Segregated portfolio		Pooled		Combination of segregated portfolio and pooled	
	Total		Portefeuille en gestion distincte		Caisse communes		Combinaison de portefeuille en gestion distincte et de caisses communes	
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>								
1 Equity fund (stock fund)	1,342,377	0.9	–	–	575,259	36.6	275,299	1.6
2 Fixed income fund (bond fund)	948,303	0.6	–	–	590,989	37.6	245,078	1.4
3 Diversified fund	47,155	–	–	–	14,869	0.9	9,859	0.1
4 Mortgage fund	463,885	0.3	–	–	163,832	10.4	223,157	1.3
5 Real estate fund	196,643	0.1	–	–	18,418	1.2	133,534	0.8
6 Foreign funds	444,395	0.3	–	–	91,555	5.8	216,433	1.2
7 Other funds	91,801	0.1	–	–	40,421	2.6	36,509	0.2
8 Total	3,534,559	2.4	–	–	1,495,343	95.2	1,139,869	6.6
9 Pooled funds of investment counsellors	847,142	0.6	431,182	1.9	–	–	119,884	0.7
10 Mutual and investment funds	2,093,349	1.4	854,498	3.7	–	–	319,071	1.8
11 Venture capital	491,402	0.3	57,981	0.2	–	–	31,924	0.2
12 Segregated funds of insurance companies	1,252,217	0.8	419,827	1.8	–	–	117,606	0.7
13 Deposit administration funds of insurance companies	303,433	0.2	74,284	0.3	–	–	6,838	–
<b>Bonds:</b>								
14 Government of Canada	23,427,313	15.6	4,099,528	17.6	–	–	3,436,755	19.8
15 Provincial governments	29,515,719	19.7	1,648,481	7.1	–	–	1,372,162	7.9
16 Municipal, school boards, etc	2,391,921	1.6	176,585	0.8	–	–	123,175	0.7
17 Other Canadian	10,971,881	7.3	2,131,701	9.2	–	–	1,435,041	8.3
18 Non-Canadian	626,777	0.4	50,346	0.2	–	–	32,743	0.2
19 Total	66,933,611	44.7	8,106,641	34.9	–	–	6,399,876	36.8
<b>Stocks:</b>								
20 Canadian, common	35,648,980	23.8	7,541,880	32.5	–	–	5,401,884	31.1
21 Canadian, preferred	640,753	0.4	129,605	0.6	–	–	91,124	0.5
22 Non-Canadian, common and preferred	7,363,476	4.9	1,499,620	6.5	–	–	990,114	5.7
23 Total	43,653,208	29.1	9,171,104	39.5	–	–	6,483,121	37.3
<b>Mortgages:</b>								
24 Insured residential (NHA)	4,036,165	2.7	175,552	0.8	–	–	123,236	0.7
25 Conventional	3,017,386	2.0	243,060	1.0	–	–	179,402	1.0
26 Total	7,053,551	4.7	418,612	1.8	–	–	302,638	1.7
<b>Real estate and lease-backs:</b>								
27 Direct	2,415,194	1.6	330,707	1.4	–	–	277,227	1.6
28 Through pension corporation	1,490,531	1.0	115,561	0.5	–	–	55,117	0.3
29 Total	3,905,725	2.6	446,268	1.9	–	–	332,344	1.9
<b>Cash and short term investments:</b>								
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	2,680,346	1.8	595,969	2.6	21,858	1.4	193,356	1.1
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	501,853	0.3	160,989	0.7	17,570	1.1	71,446	0.4
32 Other short-term investments	13,621,286	9.1	2,173,894	9.4	28,954	1.8	1,682,030	9.7
33 Total	16,803,485	11.2	2,930,851	12.6	68,382	4.4	1,946,832	11.2
<b>Miscellaneous:</b>								
34 Accrued interest and dividends receivable	2,083,769	1.4	274,141	1.2	5,466	0.3	175,294	1.0
35 Accounts receivable	898,600	0.6	42,240	0.2	1,739	0.1	12,245	0.1
36 Other assets	5,694	–	1,727	–	222	–	362	–
37 Total	2,988,064	2.0	318,109	1.4	7,426	0.5	187,901	1.1
38 Gross assets	149,859,745	100.0	23,229,357	100.0	1,571,152	100.0	17,387,905	100.0
39 Debts and amounts payable	469,379	0.3	49,403	0.2	3,363	0.2	31,497	0.2
40 Net assets	149,390,366	99.7	23,179,953	99.8	1,567,883	99.8	17,356,308	99.8

TABLEAU 6. Valeur marchande de l'actif selon le genre de fiducie, 1987

Société de caisse de retraite	Pension fund society	Individual trustee		Combination corporate trustee and individual trustee	Éléments d'actifs	
	Fiduciaire particulier	Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier				
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>						
117,773	3.2	220,958	0.2	153,088	24.7	Avoir (capital-actions)
19,819	0.5	84,527	0.1	7,889	1.3	Fonds de revenu fixe (obligations)
-	-	22,427	-	-	-	Fonds diversifiés
-	-	75,208	0.1	1,688	0.3	Fonds hypothécaires
-	-	44,651	-	39	-	Biens-fonds
48,022	1.3	76,791	0.1	11,595	1.9	Valeurs étrangères
774	-	13,375	-	722	0.1	Autres fonds
186,388	5.1	537,937	0.5	175,021	28.3	Total
-	-	278,930	0.3	17,146	2.8	Caisse commune des conseillers en placements
-	-	905,190	0.9	14,590	2.4	Caisse mutuelle et de placement
-	-	401,497	0.4	-	-	Capital risque
26,525	0.7	687,788	0.7	470	0.1	Caisse séparée des compagnies d'assurance
-	-	222,311	0.2	-	-	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance
743,679	20.4	15,089,671	14.6	57,680	9.3	<b>Obligations:</b>
235,660	6.5	26,206,419	25.3	52,997	8.6	Gouvernement du Canada
20,157	0.6	1,988,322	1.9	83,682	13.5	Gouvernements provinciaux
420,379	11.5	6,868,888	6.6	115,872	18.7	Municipalités, commissions scolaires, etc
-	-	543,688	0.5	-	-	Obligations d'autres organismes canadiens
1,119,875	38.9	50,696,988	49.0	310,231	50.1	Obligations d'organismes étrangers
-	-	-	-	-	-	Total
833,317	22.9	21,822,438	21.1	49,460	8.0	<b>Actions:</b>
13,324	0.4	406,663	0.4	38	-	Ordinaires, de sociétés canadiennes
219,372	6.0	4,649,074	4.5	5,296	0.9	Privilégiées, de sociétés canadiennes
1,066,013	29.2	26,878,175	26.0	54,795	8.8	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères
-	-	-	-	-	-	Total
318,483	8.7	3,411,740	3.3	7,155	1.2	<b>Hypothèques:</b>
100,135	2.7	2,494,508	2.4	280	-	Assurées sur l'habitation (LNH)
418,618	11.5	5,906,248	5.7	7,435	1.2	Ordinaires
-	-	-	-	-	-	Total
104,445	2.9	1,702,815	1.6	-	-	<b>Biens-fonds et tenures à bail:</b>
35,986	1.0	1,283,867	1.2	-	-	Placements directs
140,430	3.9	2,986,682	2.9	-	-	Placements par le biais de société de gestion
-	-	-	-	-	-	Total
64,720	1.8	1,787,582	1.7	16,861	2.7	<b>Encaisse et placements à court terme:</b>
-	-	251,848	0.2	-	-	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme
270,138	7.4	9,454,492	9.1	11,778	1.9	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis
334,858	9.2	11,493,922	11.1	28,639	4.6	Autres placements à court terme
-	-	-	-	-	-	Total
42,399	1.2	1,578,053	1.5	8,416	1.4	<b>Divers:</b>
10,363	0.3	829,575	0.8	2,438	0.4	Intérêts courus et dividendes à recevoir
54	-	3,329	-	-	-	Comptes à recevoir
52,816	1.4	2,410,958	2.3	10,854	1.8	Autres éléments d'actifs
3,645,523	100.0	103,406,627	100.0	619,182	100.0	<b>Actif brut</b>
16,997	0.3	572,300	0.4	1,318	0.2	Dettes et montants à payer
3,634,526	99.7	103,033,827	99.6	617,864	99.8	<b>Actif net</b>

**TABLE 7. Income and Expenditures by Type of Organization, 1987**

Income and expenditures	Total	Municipalities and municipal enterprises		Provincial Crown corporations and government agencies		Federal Crown corporations and government agencies		Educational		Health		
		Municipalité 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		
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
<b>Income</b>												
<b>Contributions:</b>												
1	Employee contributions	2,921,157	12.5	541,071	16.4	747,580	21.9	173,137	9.3	659,454	16.2	
2	Employer contributions	4,300,654	18.3	677,516	20.5	482,094	14.2	307,254	18.5	917,868	22.5	
3	Total	7,221,812	30.8	1,218,587	36.9	1,229,874	36.1	480,391	25.8	1,577,322	38.7	
<b>Other income</b>												
4	Investment income	10,949,162	46.7	1,559,217	47.2	1,741,224	51.1	785,726	42.1	2,138,301	52.4	
5	Realized profit on sale of securities	5,045,781	21.5	517,031	15.7	421,594	12.4	598,356	32.1	235,931	5.8	
6	Transfers from other pension plans	180,666	0.8	2,421	0.1	11,443	0.3	331	-	106,763	2.6	
7	Miscellaneous	49,998	0.2	3,680	0.1	2,284	0.1	115	-	22,596	0.6	
8	Total	16,225,608	69.2	2,082,349	63.1	2,176,544	63.9	1,384,528	74.2	2,503,591	61.3	
9	<b>Total income</b>	<b>23,447,420</b>	<b>100.0</b>	<b>3,300,936</b>	<b>100.0</b>	<b>3,406,218</b>	<b>100.0</b>	<b>1,864,919</b>	<b>100.0</b>	<b>4,080,913</b>	<b>100.0</b>	
<b>Expenditures</b>												
10	Pension payments out of fund	5,950,342	76.5	673,945	82.8	694,137	79.0	655,169	90.5	938,967	86.6	
11	Cost of pensions purchased	324,306	4.2	1,694	0.2	4,523	0.5	-	-	39,352	3.6	
<b>Cash withdrawals on:</b>												
12	Death	89,136	1.1	2,074	0.3	2,033	0.2	3	-	6,559	0.6	
13	Separation	658,846	8.5	78,837	9.7	149,011	17.0	45,673	6.3	63,528	5.9	
14	Discontinuation of plan	41,733	0.5	1	-	3,239	0.4	-	-	174	-	
15	Change of funding agency	272,301	3.5	148	-	4,942	0.6	1,385	0.2	2,605	0.2	
16	Total	1,062,016	13.6	81,059	10.0	159,226	18.1	47,080	6.5	72,866	6.7	
17	Administration costs	306,267	3.9	35,618	4.4	13,506	1.5	15,567	2.2	30,897	2.9	
18	Realized loss on sale of securities	16,726	0.2	485	0.1	2,212	0.3	-	-	1	-	
19	Other expenditures	122,677	1.6	21,279	2.6	4,899	0.6	6,177	0.9	1,912	0.2	
20	<b>Total expenditures</b>	<b>7,782,335</b>	<b>100.0</b>	<b>814,079</b>	<b>100.0</b>	<b>878,504</b>	<b>100.0</b>	<b>723,973</b>	<b>100.0</b>	<b>1,083,996</b>	<b>100.0</b>	

TABLEAU 7. Revenu et dépenses selon le genre d'organisme, 1987

Religious and charitable Sociétés religieuses et de bienfaisance	Trade and employee associations		Co-operatives		Incorporated and unincorporated businesses		Other		Revenu et dépenses	
	Associations syndicales	Coopératives			Entreprises constituées et non constituées		Autres			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
<b>Revenu</b>										
<b>Cotisations:</b>										
16,667	12.3	2,663	8.1	42,843	15.7	611,644	6.4	171	7.8	Cotisations des employés 1
28,644	21.1	10,143	31.0	64,308	23.6	1,689,861	17.6	562	25.7	Cotisations des employeurs 2
45,311	33.3	12,807	39.2	107,151	39.3	2,301,505	23.9	733	33.5	Total 3
<b>Autres revenus:</b>										
65,836	48.4	13,508	41.3	134,820	49.5	4,182,738	43.5	774	35.3	Revenu de placements 4
21,846	16.1	5,803	17.8	30,542	11.2	3,054,839	31.8	680	31.1	Bénéfice réalisé sur la vente de titres 5
121	0.1	564	1.7	2	—	58,925	0.6	3	0.1	Transferts d'autres régimes de retraite 6
2,820	2.1	4	—	30	—	18,386	0.2	—	—	Divers 7
90,622	66.7	19,878	60.8	165,394	60.7	7,314,888	76.1	1,457	66.5	Total 8
135,934	100.0	32,685	100.0	272,545	100.0	9,616,393	100.0	2,190	100.0	<b>Revenu total</b> 9
<b>Dépenses</b>										
34,768	78.1	4,411	30.4	40,161	63.4	2,818,107	70.1	568	56.5	Versements de rentes puisés dans la caisse 10
906	2.0	140	1.0	1,806	2.8	275,873	6.9	14	1.4	Coût des rentes achetées 11
<b>Retraits en espèces sur:</b>										
291	0.7	64	0.4	96	0.2	78,011	1.9	4	0.4	Décès 12
3,725	8.4	1,564	10.8	14,304	22.6	266,965	6.6	234	23.3	Cessation d'emploi 13
163	0.4	228	1.6	435	0.7	37,493	0.9	—	—	Abolition de la caisse 14
43	0.1	6,917	47.7	—	—	250,866	6.2	117	11.6	Changement de gestionnaire de caisse 15
4,222	9.5	8,773	60.5	14,836	23.4	633,335	15.8	355	35.3	Total 16
4,378	9.8	1,131	7.8	6,554	10.3	190,334	4.7	68	6.8	Frais d'administration 17
67	0.2	7	—	—	—	13,808	0.3	—	—	Perte subie sur la vente de titres 18
153	0.1	42	0.3	76	—	88,081	2.2	—	—	Autres dépenses 19
44,491	100.0	14,505	100.0	63,382	100.0	4,019,539	100.0	1,005	100.0	<b>Total des dépenses</b> 20

TABLE 8. Book Value of Assets by Type of Organization, 1987

Assets			Municipalities and municipal enterprises		Provincial Crown corporations and government agencies		Federal Crown corporations and government agencies		Educational		Health	
	Total		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	
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>												
1 Equity fund (stock fund)	1,055,252	0.7	152,851	0.8	75,456	0.4	2,073	-	19,832	0.1	6,374	0.1
2 Fixed income fund (bond fund)	917,320	0.6	43,441	0.2	8,966	-	5,610	0.1	13,496	0.1	10,143	0.2
3 Diversified fund	46,815	-	118	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 Mortgage fund	462,747	0.3	29,805	0.2	23,787	0.1	2,421	-	8,563	-	1,034	-
5 Real estate fund	188,878	0.1	6,737	-	30,595	0.1	-	-	30,786	0.1	524	-
6 Foreign funds	352,781	0.2	24,431	0.1	2,659	-	8,253	0.1	19,462	0.1	12,420	0.3
7 Other funds	93,950	0.1	797	-	-	-	124	-	-	-	-	-
8 Total	3,117,743	2.2	258,181	1.3	141,463	0.7	18,480	0.2	92,138	0.4	30,495	0.6
9 Pooled funds of investment counsellors	764,285	0.5	33,909	0.2	953	-	14,571	0.1	44,810	0.2	6,405	0.1
10 Mutual and investment funds	1,705,508	1.2	213,162	1.1	74,578	0.4	102,224	0.9	44,299	0.2	108,043	2.3
11 Venture capital	481,426	0.3	240,056	1.2	28,035	0.1	3,952	-	34,091	0.1	1,411	-
12 Segregated funds of insurance companies	1,156,212	0.8	108,878	0.6	263	-	93,432	0.9	146,036	0.6	4,474	0.1
13 Deposit administration funds of insurance companies	296,316	0.2	4,331	-	-	-	-	-	58,561	0.3	-	-
<b>Bonds:</b>												
14 Government of Canada	23,216,429	16.2	2,103,239	10.7	3,240,512	15.4	1,825,899	16.9	2,127,186	9.3	1,219,291	26.0
15 Provincial governments	29,715,186	20.7	3,870,305	19.7	6,003,959	28.5	1,154,417	10.7	13,398,718	58.6	424,186	9.0
16 Municipal, school boards, etc	2,425,950	1.7	992,663	5.1	532,316	2.5	78,032	0.7	217,233	1.0	20,642	0.4
17 Other Canadian	10,910,112	7.6	1,654,517	8.4	1,623,835	7.7	765,681	7.1	1,010,984	4.4	287,530	6.1
18 Non-Canadian	623,777	0.4	49,141	0.3	341,350	1.6	41,078	0.4	18,349	0.1	107	-
19 Total	66,891,455	46.6	8,669,865	44.1	11,741,973	55.8	3,865,107	35.8	16,772,469	73.4	1,951,757	41.6
<b>Stocks:</b>												
20 Canadian, common	31,500,400	21.9	3,520,943	17.9	3,947,306	18.8	3,079,772	28.6	1,928,785	8.4	1,339,322	28.5
21 Canadian, preferred	631,218	0.4	33,859	0.2	157,901	0.8	94,212	0.9	28,009	0.1	2,498	0.1
22 Non-Canadian, common and preferred	6,775,238	4.7	966,903	4.9	629,138	3.0	842,436	7.8	374,957	1.6	249,874	5.3
23 Total	38,906,856	27.1	4,521,706	23.0	4,734,346	22.5	4,016,421	37.2	2,331,751	10.2	1,591,693	33.9
<b>Mortgages:</b>												
24 Insured residential (NHA)	4,001,627	2.8	1,413,123	7.2	519,012	2.5	332,989	3.1	300,904	1.3	180,238	3.8
25 Conventional	2,992,088	2.1	727,325	3.7	443,608	2.1	324,987	3.0	108,480	0.5	109,380	2.3
26 Total	6,993,715	4.9	2,140,448	10.9	962,620	4.6	657,977	6.1	409,384	1.8	289,618	6.2
<b>Real estate and lease-backs:</b>												
27 Direct	2,204,449	1.5	77,089	0.4	205,271	1.0	564,738	5.2	109,032	0.5	154,560	3.3
28 Through pension corporation	1,304,139	0.9	346,214	1.8	135,947	0.6	154,375	1.4	17,191	0.1	114,365	2.4
29 Total	3,508,587	2.4	423,303	2.2	341,218	1.6	719,113	6.7	126,223	0.6	268,925	5.7
<b>Cash and short term investments:</b>												
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	2,680,346	1.9	203,275	1.0	445,847	2.1	322,499	3.0	193,678	0.8	34,991	0.7
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	502,201	0.3	31,134	0.2	33,742	0.2	-	-	66,826	0.3	7,493	0.2
32 Other short-term investments	13,569,469	9.5	2,320,708	11.8	2,076,992	9.9	760,213	7.0	1,663,765	7.3	323,567	6.9
33 Total	16,752,016	11.7	2,555,118	13.0	2,556,581	12.2	1,082,712	10.0	1,924,269	8.4	366,051	7.8
<b>Miscellaneous:</b>												
34 Accrued interest and dividends receivable	2,083,769	1.5	224,640	1.1	373,302	1.8	140,799	1.3	519,578	2.3	61,972	1.3
35 Accounts receivable	898,600	0.6	255,875	1.3	84,397	0.4	72,504	0.7	352,062	1.5	16,099	0.3
36 Other assets	5,763	-	103	-	147	-	-	-	1,215	-	-	-
37 Total	2,988,133	2.1	480,618	2.4	457,846	2.2	213,304	2.0	872,854	3.8	78,070	1.7
38 Gross assets	143,562,252	100.0	19,649,574	100.0	21,039,875	100.0	10,787,291	100.0	22,856,885	100.0	4,696,943	100.0
39 Debts and amounts payable	469,379	0.3	63,296	0.3	83,681	0.4	118,189	1.1	51,540	0.2	4,676	0.1
40 Net assets	143,092,873	99.7	19,586,278	99.7	20,956,194	99.6	10,669,102	98.9	22,805,345	99.8	4,692,268	99.9

TABLEAU 8. Valeur comptable de l'actif selon le genre d'organisme, 1987

Religious and charitable		Trade and employee associations		Co-operatives		Incorporated and unincorporated businesses		Other			
Sociétés religieuses et de bienfaisance		Associations syndicales		Coopératives		Entreprises constituées et non constituées		Autres		Éléments d'actifs	
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
12,557	1.4	9,055	4.3	2,885	0.2	771,760	1.2	2,409	20.2		
12,922	1.4	14,930	7.2	491	-	803,319	1.3	4,003	33.5	Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:	
										Avoir (capital-actions)	1
										Fonds de revenu fixe (obligations)	2
		1,500	0.7	-	-	45,197	0.1	-	-	Fonds diversifiés	3
8,272	0.9	13,531	6.5	-	-	374,786	0.6	547	4.6	Fonds hypothécaires	4
3,159	0.4	363	0.2	444	-	115,739	0.2	533	4.5	Biens-fonds	5
2,204	0.2	1,845	0.9	292	-	280,718	0.5	498	4.2	Valeurs étrangères	6
2,480	0.3	581	0.3	-	-	89,697	0.1	272	2.3	Autres fonds	7
41,593	4.6	41,804	20.1	4,112	0.2	2,481,216	4.0	8,261	69.1	Total	8
2,835	0.3	7,533	3.6	2,786	0.2	650,483	1.1	-	-	Caisse communes des conseillers en placements	9
882	0.1	3,780	1.8	99	-	1,158,270	1.9	171	1.4	Caisse mutuelle et de placement	10
11,266	1.3	903	0.4	-	-	173,882	0.3	-	-	Capital risque	11
5,001	0.6	-	-	-	-	790,960	1.3	-	-	Caisse séparée des compagnies d'assurance	12
										Administrations des dépôts des compagnies d'assurance	13
209,894	23.4	27,763	13.3	302,573	18.3	12,159,376	19.7	696	5.8	Obligations:	
79,848	8.9	18,691	9.0	220,053	13.3	4,544,861	7.4	147	1.2	Gouvernement du Canada	14
53,913	6.0	6,780	3.3	122,140	7.4	402,231	0.7	-	-	Gouvernements provinciaux	15
75,418	8.4	9,493	4.6	173,150	10.5	5,309,376	8.6	130	1.1	Municipalités, commissions scolaires, etc	16
6,111	0.7	9,639	4.6	4,253	0.3	153,749	0.2	-	-	Obligations d'autres organismes canadiens	17
42,185	47.4	72,365	34.7	822,169	49.7	22,569,592	36.5	972	8.1	Obligations d'organismes étrangers	18
										Total	19
192,725	21.5	33,761	16.2	375,445	22.7	17,081,136	27.7	1,205	10.1	Actions:	
2,636	0.3	129	0.1	963	0.1	311,009	0.5	-	-	Ordinaires, de sociétés canadiennes	20
49,940	5.6	8,084	3.9	58,069	3.5	3,595,837	5.8	-	-	Privilégiées, de sociétés canadiennes	21
245,301	27.3	41,974	20.1	434,478	26.3	20,987,982	34.0	1,205	10.1	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	22
										Total	23
33,949	3.8	1,179	0.6	138,351	8.4	1,081,882	1.8	-	-	Hypothèques:	
20,930	2.3	-	-	23,616	1.4	1,233,612	2.0	150	1.3	Assurées sur l'habitation (LNH)	24
54,878	6.1	1,179	0.6	161,968	9.8	2,315,494	3.7	150	1.3	Ordinaires	25
										Total	26
16	-	-	-	5,623	0.3	1,088,120	1.8	-	-	Biens-fonds et tenures à bail:	
50	-	83	-	1,398	0.1	534,516	0.9	-	-	Placements directs	27
66	-	83	-	7,021	0.4	1,622,635	2.6	-	-	Placements par le biais de société de gestion	28
										Total	29
23,864	2.7	11,087	5.3	19,306	1.2	1,425,698	2.3	101	0.8	Encaisse et placements à court terme:	
										Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme	30
3,174	0.4	4,238	2.0	8,590	0.5	346,463	0.6	540	4.5	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	31
67,847	7.6	21,036	10.1	156,723	9.5	6,178,161	10.0	457	3.8	Autres placements à court terme	32
94,885	10.6	36,361	17.4	184,619	11.2	7,950,323	12.9	1,098	9.2	Total	33
10,783	1.2	2,165	1.0	25,880	1.6	724,588	1.2	63	0.5	Divers:	
4,443	0.5	344	0.2	10,405	0.6	102,443	0.2	29	0.2	Intérêts courus et dividendes à recevoir	34
2	-	-	-	54	-	4,241	-	-	-	Comptes à recevoir	35
15,227	1.7	2,509	1.2	36,339	2.2	831,272	1.3	92	0.8	Autres éléments d'actifs	36
897,120	100.0	208,491	100.0	1,653,589	100.0	61,760,533	100.0	11,949	100.0	Total	37
1,703	0.2	161	0.1	7,429	0.4	138,700	0.2	5	-	Actif brut	38
895,417	99.8	208,331	99.9	1,646,161	99.6	61,621,833	99.8	11,945	100.0	Dettes et montants à payer	39
										Actif net	40

TABLE 9. Market Value of Assets by Type of Organization, 1987

Assets			Municipalities and municipal enterprises		Provincial Crown corporations and government agencies		Federal Crown corporations and government agencies		Educational		Health	
	Total		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	
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>												
1 Equity fund (stock fund)	1,342,377	0.9	218,984	1.1	95,403	0.4	2,342	-	22,127	0.1	8,255	0.2
2 Fixed income fund (bond fund)	948,303	0.6	44,909	0.2	9,200	-	5,649	0.1	14,237	0.1	10,498	0.2
3 Diversified fund	47,155	-	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 Mortgage fund	463,885	0.3	30,297	0.1	24,078	0.1	2,470	-	8,679	-	1,021	-
5 Real estate fund	196,643	0.1	7,480	-	31,194	0.1	-	-	30,771	0.1	580	-
6 Foreign funds	444,395	0.3	27,860	0.1	3,454	-	9,242	0.1	25,190	0.1	17,830	0.4
7 Other funds	91,801	0.1	779	-	-	-	109	-	-	-	-	-
8 Total	3,534,559	2.4	330,407	1.6	163,328	0.7	19,811	0.2	101,003	0.4	38,183	0.8
9 Pooled funds of investment counsellors	847,142	0.6	39,073	0.2	883	-	15,561	0.1	47,122	0.2	5,442	0.1
10 Mutual and investment funds	2,093,349	1.4	254,427	1.3	112,556	0.5	183,777	1.7	49,226	0.2	144,922	3.0
11 Venture capital	491,402	0.3	248,689	1.2	28,691	0.1	4,383	-	34,677	0.1	1,547	-
12 Segregated funds of insurance companies	1,252,217	0.8	115,023	0.6	284	-	93,320	0.8	162,652	0.7	6,810	0.1
13 Deposit administration funds of insurance companies	303,433	0.2	5,004	-	-	-	-	-	58,561	0.3	-	-
<b>Bonds:</b>												
14 Government of Canada	23,427,313	15.6	2,126,596	10.5	3,327,763	15.0	1,822,814	16.4	2,157,189	9.3	1,180,369	24.0
15 Provincial governments	29,515,719	19.7	3,697,595	18.3	6,048,239	27.3	1,135,070	10.2	13,333,503	57.7	418,031	8.5
16 Municipal, school boards, etc	2,391,921	1.6	990,994	4.9	535,250	2.4	77,264	0.7	221,561	1.0	20,033	0.4
17 Other Canadian	10,971,881	7.3	1,631,883	8.1	1,645,026	7.4	760,304	6.8	1,022,092	4.4	290,915	5.9
18 Non-Canadian	626,777	0.4	46,405	0.2	349,820	1.6	39,658	0.4	15,944	0.1	121	-
19 Total	66,933,611	44.7	8,493,473	42.0	11,906,099	53.6	3,835,111	34.4	16,750,288	72.4	1,909,469	38.9
<b>Stocks:</b>												
20 Canadian, common	35,648,980	23.8	3,864,997	19.1	4,722,640	21.3	3,246,080	29.1	2,110,211	9.1	1,565,396	31.9
21 Canadian, preferred	640,753	0.4	34,494	0.2	174,305	0.8	87,506	0.8	28,855	0.1	2,410	-
22 Non-Canadian, common and preferred	7,363,476	4.9	1,105,350	5.5	706,848	3.2	847,462	7.6	418,839	1.8	216,187	4.4
23 Total	43,653,208	29.1	5,004,840	24.7	5,603,794	25.2	4,181,047	37.5	2,557,905	11.1	1,783,993	36.3
<b>Mortgages:</b>												
24 Insured residential (NHA)	4,036,165	2.7	1,448,787	7.2	517,812	2.3	325,740	2.9	303,213	1.3	180,238	3.7
25 Conventional	3,017,386	2.0	754,041	3.7	441,612	2.0	329,896	3.0	110,340	0.5	109,378	2.2
26 Total	7,053,551	4.7	2,202,828	10.9	959,424	4.3	655,636	5.9	413,553	1.8	289,616	5.9
<b>Real estate and lease-backs:</b>												
27 Direct	2,415,194	1.6	84,018	0.4	233,631	1.1	644,150	5.8	125,149	0.5	172,655	3.5
28 Through pension corporation	1,490,531	1.0	399,019	2.0	168,085	0.8	206,007	1.8	16,873	0.1	114,856	2.3
29 Total	3,905,725	2.6	483,037	2.4	401,717	1.8	850,158	7.6	142,021	0.6	287,511	5.9
<b>Cash and short term investments:</b>												
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	2,680,346	1.8	203,275	1.0	445,847	2.0	322,499	2.9	193,678	0.8	34,991	0.7
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	501,853	0.3	31,199	0.2	33,731	0.2	-	-	67,325	0.3	7,490	0.2
32 Other short-term investments	13,621,286	9.1	2,334,629	11.5	2,079,399	9.4	762,301	6.8	1,674,362	7.2	323,462	6.6
33 Total	16,803,485	11.2	2,569,103	12.7	2,558,977	11.5	1,084,800	9.7	1,935,364	8.4	365,943	7.5
<b>Miscellaneous:</b>												
34 Accrued interest and dividends receivable	2,083,769	1.4	224,640	1.1	373,302	1.7	140,799	1.3	519,578	2.2	61,972	1.3
35 Accounts receivable	898,600	0.6	255,875	1.3	84,397	0.4	72,504	0.7	352,062	1.5	16,099	0.3
36 Other assets	5,694	-	98	-	169	-	-	-	1,202	-	-	-
37 Total	2,988,064	2.0	480,613	2.4	457,868	2.1	213,304	1.9	872,841	3.8	78,070	1.6
38 Gross assets	149,859,745	100.0	20,226,517	100.0	22,193,621	100.0	11,136,909	100.0	23,125,213	100.0	4,911,506	100.0
39 Debts and amounts payable	469,379	0.3	63,296	0.3	83,681	0.4	118,189	1.1	51,540	0.2	4,676	0.1
40 Net assets	149,390,366	99.7	20,163,222	99.7	22,109,939	99.6	11,018,719	98.9	23,073,673	99.8	4,906,830	99.9

TABLEAU 9. Valeur marchande de l'actif selon le genre d'organisme, 1987

Religious and charitable		Trade and employee associations		Co-operatives		Incorporated and unincorporated businesses		Other		
Sociétés religieuses et de bienfaisance		Associations syndicales		Coopératives		Entreprises constituées et non constituées		Autres		Éléments d'actifs
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
13,405	1.4	11,326	5.2	3,248	0.2	963,804	1.5	3,484	25.9	Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:
13,211	1.4	15,582	7.2	503	-	830,298	1.3	4,216	31.4	Avoir (capital-actions) 1
-	-	2,050	0.9	-	-	45,007	0.1	-	-	Fonds de revenu fixe (obligations) 2
8,579	0.9	13,562	6.3	-	-	374,664	0.6	536	4.0	Fonds diversifiés 3
3,459	0.4	364	0.2	543	-	121,720	0.2	533	4.0	Fonds hypothécaires 4
2,525	0.3	2,348	1.1	351	-	354,877	0.5	719	5.4	Biens-fonds 5
2,258	0.2	573	0.3	-	-	87,810	0.1	272	2.0	Valeurs étrangères 6
43,437	4.5	45,804	21.2	4,646	0.3	2,778,180	4.2	9,759	72.7	Autres fonds 7
										Total 8
4,658	0.5	8,998	4.2	2,889	0.2	722,515	1.1	-	-	Caisse commune des conseillers en placements 9
1,271	0.1	4,625	2.1	122	-	1,342,212	2.1	210	1.6	Caisse mutuelle et de placement 10
-	-	-	-	-	-	173,417	0.3	-	-	Capital risque 11
18,014	1.9	928	0.4	-	-	855,187	1.3	-	-	Caisse séparée des compagnies d'assurance 12
5,001	0.5	-	-	-	-	234,868	0.4	-	-	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance 13
210,034	21.8	27,499	12.7	296,705	17.6	12,277,653	18.8	690	5.1	Obligations:
78,943	8.2	18,391	8.5	238,101	14.2	4,547,668	7.0	178	1.3	Gouvernement du Canada 14
53,851	5.8	6,714	3.1	91,553	5.4	394,700	0.6	-	-	Gouvernements provinciaux 15
75,513	7.9	9,583	4.4	204,986	12.2	5,331,450	8.2	130	1.0	Municipalités, commissions scolaires, etc. 16
6,120	0.8	9,628	4.5	3,408	0.2	155,674	0.2	-	-	Obligations d'autres organismes canadiens 17
424,461	44.1	71,815	33.2	834,753	49.6	22,707,144	34.7	998	7.4	Obligations d'organismes étrangers 18
										Total 19
230,433	24.6	35,768	16.6	387,522	23.0	19,478,810	29.8	1,123	8.4	Actions:
2,483	0.3	119	0.1	765	-	309,817	0.5	-	-	Ordinaires, de sociétés canadiennes 20
60,976	6.3	7,752	3.6	60,817	3.6	3,939,245	6.0	-	-	Privilégiées, de sociétés canadiennes 21
299,892	31.2	43,638	20.2	449,104	26.7	23,727,872	36.3	1,123	8.4	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères 22
33,942	3.5	1,182	0.5	139,931	8.3	1,085,320	1.7	-	-	Total 23
21,096	2.2	-	-	22,775	1.4	1,228,099	1.9	148	1.1	Hypothèques:
55,037	5.7	1,182	0.5	162,707	9.7	2,313,419	3.5	148	1.1	Assurées sur l'habitation (LNH) 24
										Ordinaires 25
										Total 26
16	-	-	-	5,623	0.3	1,149,952	1.8	-	-	Biens-fonds et tenures à bail:
50	-	83	-	1,398	0.1	584,159	0.9	-	-	Placements directs 27
66	-	83	-	7,021	0.4	1,734,111	2.7	-	-	Placements par le biais de société de gestion 28
										Total 29
23,864	2.5	11,087	5.1	19,306	1.1	1,425,698	2.2	101	0.8	Encaisse et placements à court terme:
3,175	0.3	4,243	2.0	8,599	0.5	345,551	0.5	540	4.0	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme 30
67,829	7.1	21,171	9.8	156,787	9.3	6,200,889	9.5	457	3.4	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis 31
94,868	9.9	36,501	16.9	184,692	11.0	7,972,138	12.2	1,098	8.2	Autres placements à court terme 32
										Total 33
10,783	1.1	2,165	1.0	25,880	1.5	724,588	1.1	63	0.5	Divers:
4,443	0.5	344	0.2	10,405	0.6	102,443	0.2	29	0.2	Intérêts courus et dividendes à recevoir 34
2	-	-	-	54	-	4,169	-	-	-	Comptes à recevoir 35
15,227	1.6	2,509	1.2	36,339	2.2	831,200	1.3	92	0.7	Autres éléments d'actifs 36
										Total 37
961,933	100.0	216,083	100.0	1,682,272	100.0	65,392,263	100.0	13,428	100.0	Actif brut 38
1,703	0.2	161	0.1	7,129	0.4	138,700	0.2	5	-	Dettes et montants à payer 39
960,231	99.8	215,922	99.9	1,674,843	99.6	65,253,563	99.8	13,423	100.0	Actif net 40

**TABLE 10. Income and Expenditures by Size<sup>1</sup> of Pension Funds, 1987**

Income and Expenditures	Total	\$99,999 and under		\$100,000- 999,999		\$1,000,000- 4,999,999			
		\$99,999 et moins		\$'000		\$'000			
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
<b>Income</b>									
<b>Contributions:</b>									
1 Employee contributions	2,921,157	12.5	1,573	8.2	11,099	12.0	36,138	13.7	
2 Employer contributions	4,300,654	18.3	4,895	25.7	34,563	37.4	74,135	28.1	
3 Total	7,221,812	30.8	6,469	33.9	45,662	49.4	110,273	41.8	
<b>Other income:</b>									
4 Investment income	10,949,162	46.7	6,735	35.3	32,401	35.0	108,647	41.2	
5 Realized profit on sale of securities	5,045,781	21.5	5,549	29.1	10,410	11.3	39,314	14.9	
6 Transfer from other pension plans	180,666	0.8	317	1.7	3,661	4.0	3,795	1.4	
7 Miscellaneous	49,998	0.2	1	-	357	0.4	1,785	0.7	
8 Total	16,225,608	69.2	12,602	66.1	46,829	50.6	153,541	58.2	
9 Total income	23,447,420	100.0	19,071	100.0	92,491	100.0	263,814	100.0	
<b>Expenditures</b>									
10 Pension payments out of fund	5,950,342	76.5	2,873	1.0	11,731	26.9	45,640	48.8	
11 Cost of pensions purchased	324,306	4.2	105,208	35.3	7,569	17.4	13,293	14.2	
<b>Cash withdrawals on:</b>									
12 Death	89,136	1.1	492	0.2	947	2.2	597	0.6	
13 Separation	658,846	8.5	18,091	6.1	13,539	31.1	21,354	22.8	
14 Discontinuation of plan	41,733	0.5	23,063	7.7	452	1.0	1	-	
15 Change of funding agency	272,301	3.5	147,331	49.4	5,252	12.1	1,002	1.1	
16 Total	1,062,016	13.6	188,976	63.3	20,190	46.4	22,954	24.5	
17 Administration costs	306,267	3.9	438	0.1	2,897	6.7	10,712	11.4	
18 Realized loss on sale of securities	16,726	0.2	35	-	293	0.7	719	0.8	
19 Other expenditures	122,677	1.6	915	0.3	870	2.0	291	0.3	
20 Total expenditures	7,782,335	100.0	298,446	100.0	43,550	100.0	93,609	100.0	

<sup>1</sup> Asset size-group is based on net book value.

TABLEAU 10. Revenu et dépenses selon l'importance<sup>1</sup> des caisses de retraite, 1987

\$5,000,000- 24,999,999		\$25,000,000- 99,999,999		\$100,000,000- 499,999,999		\$500,000,000- 999,999,999		\$1,000,000,000 and over		\$1,000,000,000 et plus		Revenu et dépenses
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
<b>Revenu</b>												
<b>Cotisations:</b>												
85,119	9.6	141,743	7.5	565,665	9.7	403,576	12.9	1,676,244	14.8	Cotisations des employés	1	
177,772	20.0	325,327	17.2	805,545	13.8	814,526	26.0	2,063,890	18.2	Cotisations des employeurs	2	
262,891	29.5	467,070	24.7	1,371,211	23.6	1,218,102	38.9	3,740,134	33.0	Total	3	
<b>Autres revenus:</b>												
409,089	45.9	862,989	45.7	2,550,477	43.8	1,359,039	43.4	5,619,785	49.5	Revenu de placement	4	
201,761	22.6	554,423	29.3	1,756,029	30.2	544,681	17.4	1,933,615	17.0	Bénéfice réalisé sur la vente de titres	5	
16,247	1.8	4,433	0.2	132,134	2.3	8,718	0.3	11,362	0.1	Transferts d'autres régimes de retraite	6	
805	0.1	930	-	8,276	0.1	1,011	-	36,834	0.3	Divers	7	
627,902	70.5	1,422,774	75.3	4,446,916	76.4	1,913,449	61.1	7,601,595	67.0	Total	8	
890,793	100.0	1,889,845	100.0	5,818,126	100.0	3,131,552	100.0	11,341,729	100.0	Revenu total	9	
<b>Dépenses</b>												
180,559	56.0	441,481	70.7	1,533,064	71.8	955,109	90.2	2,779,886	86.7	Versements de rentes puisés dans la caisse	10	
41,325	12.8	26,898	4.3	120,613	5.7	129	-	9,269	0.3	Coûts des rentes achetées	11	
<b>Retraits en espèces sur:</b>												
1,515	0.5	5,564	0.9	16,022	0.8	1,108	0.1	62,890	2.0	Décès	12	
53,009	16.5	54,148	8.7	178,596	8.4	54,892	5.2	265,218	8.3	Cessation d'emploi	13	
350	0.1	373	0.1	12,383	0.6	1,932	0.2	3,179	0.1	Abolition de la caisse	14	
8,561	2.7	21,095	3.4	78,674	3.7	5,929	0.6	4,459	0.1	Changement de gestionnaire de caisse	15	
63,435	19.7	81,180	13.0	285,674	13.4	63,861	6.0	335,745	10.5	Total	16	
30,059	9.3	48,240	7.7	109,520	5.1	37,334	3.5	67,067	2.1	Frais d'administration	17	
3,062	1.0	5,259	0.8	5,445	0.3	1,913	0.2	-	-	Perte subie sur la vente de titres	18	
3,728	1.2	21,576	3.5	79,744	3.7	14	-	15,539	0.5	Autres dépenses	19	
322,168	100.0	624,633	100.0	2,134,061	100.0	1,058,360	100.0	3,207,507	100.0	Total des dépenses	20	

<sup>1</sup> La catégorisation de l'actif selon la table est basée sur la valeur comptable nette de l'actif.

TABLE 11. Book Value of Assets by Size<sup>1</sup> of Pension Funds, 1987

Assets	Total	\$99,999 and under		\$100,000 - 999,999		\$1,000,000 - 4,999,999		\$5,000,000 - 24,999,999		
		\$99,999 et moins		\$'000		\$'000		\$'000		
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>										
1 Equity fund (stock fund)	1,055,252	0.7	4,069	15.4	81,530	16.5	224,508	14.1	236,920	3.9
2 Fixed income fund (bond fund)	917,320	0.6	3,753	14.2	90,478	18.3	289,770	18.1	275,147	4.5
3 Diversified fund	46,815	—	177	0.7	1,986	0.4	7,340	0.5	27,821	0.5
4 Mortgage fund	462,747	0.3	4,099	15.5	43,777	8.9	80,878	5.1	105,417	1.7
5 Real estate fund	188,878	0.1	73	0.3	2,460	0.5	12,257	0.8	19,643	0.3
6 Foreign funds	352,781	0.2	139	0.5	10,302	2.1	39,936	2.5	73,619	1.2
7 Other funds	93,950	0.1	228	0.9	6,262	1.3	23,110	1.4	34,244	0.6
8 Total	3,117,743	2.2	12,537	47.4	236,794	47.9	677,798	42.5	772,811	12.6
9 Pooled funds of investment counselors	764,285	0.5	506	1.9	18,779	3.8	99,099	6.2	143,501	2.3
10 Mutual and investment funds	1,705,508	1.2	2,607	9.9	18,058	3.7	63,864	4.0	245,326	4.0
11 Venture capital	481,426	0.3	5	—	—	—	466	—	6,895	0.1
12 Segregated funds of insurance companies	1,156,212	0.8	57	0.2	1,134	0.2	4,709	0.3	55,733	0.9
13 Deposit administration funds of insurance companies	296,316	0.2	7	—	266	0.1	2,005	0.1	30,836	0.5
<b>Bonds:</b>										
14 Government of Canada	23,216,429	16.2	916	3.5	31,611	6.4	155,348	9.7	1,238,976	20.2
15 Provincial governments	29,715,186	20.7	211	0.8	11,290	2.3	62,777	3.9	464,705	7.6
16 Municipal, school boards, etc	2,425,950	1.7	114	0.4	6,176	1.2	28,178	1.8	140,007	2.3
17 Other Canadian	10,910,112	7.6	227	0.9	10,977	2.2	55,019	3.4	467,649	7.6
18 Non-Canadian	623,777	0.4	31	0.1	155	—	1,080	0.1	29,947	0.5
19 Total	66,891,455	46.6	1,498	5.7	60,208	12.2	302,403	18.9	2,341,285	38.1
<b>Stocks:</b>										
20 Canadian, common	31,500,400	21.9	560	2.1	23,708	4.8	140,250	8.8	1,424,651	23.2
21 Canadian, preferred	631,218	0.4	9	—	2,251	0.5	6,654	0.4	25,410	0.4
22 Non-Canadian, common and preferred	6,775,238	4.7	—	—	2,210	0.4	18,989	1.2	241,240	3.9
23 Total	38,906,856	27.1	569	2.2	28,169	5.7	165,893	10.4	1,691,301	27.5
<b>Mortgages:</b>										
24 Insured residential (NHA)	4,001,627	2.8	—	—	257	0.1	9,243	0.6	37,717	0.6
25 Conventional	2,992,088	2.1	61	0.2	4,869	1.0	9,304	0.6	53,757	0.9
26 Total	6,993,715	4.9	61	0.2	5,126	1.0	18,547	1.2	91,473	1.5
<b>Real estate and lease-backs:</b>										
27 Direct	2,204,449	1.5	1	—	834	0.2	498	—	5,626	0.1
28 Through pension corporation	1,304,139	0.9	—	—	18	—	133	—	1,328	—
29 Total	3,508,587	2.4	1	—	853	0.2	631	—	6,953	0.1
<b>Cash and short term investments:</b>										
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	2,680,346	1.9	2,738	10.4	51,599	10.4	78,974	4.9	180,314	2.9
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	502,201	0.3	3,899	14.7	27,654	5.6	58,681	3.7	126,812	2.1
32 Other short-term investments	13,569,469	9.5	1,511	5.7	39,677	8.0	104,256	6.5	360,422	5.9
33 Total	16,752,016	11.7	8,148	30.8	118,930	24.0	241,911	15.2	667,548	10.9
<b>Miscellaneous:</b>										
34 Accrued interest and dividends receivable	2,083,769	1.5	213	0.8	3,760	0.8	11,800	0.7	66,652	1.1
35 Accounts receivable	898,600	0.6	227	0.9	2,492	0.5	6,980	0.4	27,459	0.4
36 Other assets	5,763	—	—	—	9	—	494	—	546	—
37 Total	2,988,133	2.1	440	1.7	6,261	1.3	19,275	1.2	94,657	1.5
38 Gross assets	143,562,252	100.0	26,436	100.0	494,578	100.0	1,596,602	100.0	6,148,319	100.0
39 Debts and amounts payable	469,379	0.3	7	—	3,096	0.6	5,406	0.3	15,131	0.2
40 Net assets	143,092,873	99.7	26,429	100.0	491,481	99.4	1,591,196	99.7	6,133,189	99.8

<sup>1</sup> Asset size-group is based on net book value

TABLEAU 11. Valeur comptable de l'actif selon l'importance<sup>1</sup> des caisses de retraite, 1987

\$25,000,000 - 99,999,999		\$100,000,000 - 499,999,999		\$500,000,000 - 999,999,999		\$1,000,000,000 - and over		Éléments d'actifs
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>								
182,340	1.4	145,815	0.4	180,235	1.0	36	-	Avoir (capital-actions)
186,198	1.5	50,553	0.1	21,172	0.1	250	-	Fonds de revenu fixe (obligations)
8,649	0.1	843	-	-	-	-	-	Fonds diversifiés
100,658	0.8	45,830	0.1	55,983	0.3	26,106	-	Fonds hypothécaires
26,823	0.2	61,339	0.2	48,463	0.3	17,820	-	Biens-fonds
89,495	0.7	77,399	0.2	51,177	0.3	10,713	-	Valeurs étrangères
16,158	0.1	13,944	-	5	-	-	-	Autres fonds
610,320	4.8	395,523	1.1	357,035	2.0	54,925	0.1	Total
110,015	0.9	338,582	1.0	34,960	0.2	18,843	-	Caisse commune des conseillers en placements
303,363	2.4	323,361	0.9	294,423	1.6	454,506	0.7	Caisse mutuelle et de placement
3,057	-	82,153	0.2	34,029	0.2	354,822	0.5	Capital risque
180,661	1.4	691,389	1.9	55,339	0.3	167,190	0.2	Caisse séparée des compagnies d'assurance
68,028	0.5	81,907	0.2	-	-	113,267	0.2	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance
<b>Obligations:</b>								
2,665,513	21.0	8,634,528	18.7	3,438,638	19.1	9,050,900	13.1	Gouvernement du Canada
1,123,778	8.8	3,391,865	9.5	2,713,206	15.1	21,947,354	31.8	Gouvernements provinciaux
214,301	1.7	695,575	2.0	724,474	4.0	617,124	0.9	Municipalités, commissions scolaires, etc
1,247,327	9.8	3,710,759	10.4	1,978,882	11.0	3,439,271	5.0	Obligations d'autres organismes canadiens
29,163	0.2	90,502	0.3	37,339	0.2	435,560	0.6	Obligations d'organismes étrangers
5,280,082	41.5	14,523,230	40.8	8,892,540	49.4	35,490,209	51.4	Total
<b>Actions:</b>								
3,563,994	28.0	10,094,178	28.4	3,482,086	19.4	12,770,972	18.5	Ordinaires, de sociétés canadiennes
62,866	0.5	171,414	0.5	59,264	0.3	303,351	0.4	Privilégiées, de sociétés canadiennes
629,868	5.0	2,100,033	5.9	782,384	4.3	3,000,513	4.3	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères
4,256,728	33.5	12,365,828	34.8	4,323,735	24.0	16,074,835	23.3	Total
<b>Hypothèques:</b>								
56,893	0.4	736,358	2.1	499,598	2.8	2,661,562	3.9	Assurées sur l'habitation (LNH)
103,928	0.8	385,164	1.1	411,967	2.3	2,023,039	2.9	Ordinaires
160,820	1.3	1,121,521	3.2	911,565	5.1	4,684,601	6.8	Total
<b>Biens fonds et tenures à bail:</b>								
19,895	0.2	342,878	1.0	217,001	1.2	1,617,715	2.3	Placements directs
15,114	0.1	325,548	0.9	188,188	1.0	773,810	1.1	Placements par le biais de société de gestion
35,009	0.3	668,426	1.9	405,189	2.3	2,391,525	3.5	Total
<b>Encaisse et placements à court terme:</b>								
372,503	2.9	659,433	1.9	126,513	0.7	1,208,273	1.8	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme
124,360	1.0	109,753	0.3	20,300	0.1	30,741	-	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis
1,028,778	8.1	3,669,430	10.3	2,264,062	12.6	6,101,333	8.8	Autres placements à court terme
1,525,641	12.0	4,438,615	12.5	2,410,875	13.4	7,340,347	10.6	Total
<b>Divers:</b>								
151,041	1.2	467,562	1.3	216,301	1.2	1,166,439	1.7	Intérêts courus et dividendes à recevoir
35,016	0.3	70,821	0.2	58,787	0.3	696,819	1.0	Comptes à recevoir
3,349	-	1,365	-	-	-	-	-	Autres éléments d'actifs
189,406	1.5	539,749	1.5	275,088	1.5	1,863,258	2.7	Total
12,723,129	100.0	35,570,082	100.0	17,994,777	100.0	69,008,329	100.0	<b>Actif brut</b>
43,741	0.3	70,538	0.2	71,714	0.4	259,746	0.4	Dettes et montants à payer
12,679,388	99.7	35,499,544	99.8	17,923,063	99.6	68,748,583	99.6	<b>Actif net</b>
								40

<sup>1</sup> La catégorisation de l'actif selon la taille est basée sur la valeur comptable nette de l'actif.

**TABLE 12. Market Value of Assets by Size<sup>1</sup> of Pension Funds, 1987**

Assets	Total	\$99,999 and under		\$100,000 – 999,999		\$1,000,000 – 4,999,999		\$5,000,000 – 24,999,999		
		\$99,999 et moins		\$'000		\$'000		\$'000		
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>										
1 Equity fund (stock fund)	1,342,377	0.9	4,478	16.2	99,830	18.9	286,159	16.5	296,675	4.6
2 Fixed income fund (bond fund)	948,303	0.6	3,857	14.0	94,372	17.9	301,219	17.4	282,072	4.4
3 Diversified fund	47,155	—	165	0.6	1,988	0.4	7,967	0.5	27,816	0.4
4 Mortgage fund	463,885	0.3	4,133	15.0	44,392	8.4	81,620	4.7	105,348	1.6
5 Real estate fund	196,643	0.1	76	0.3	2,517	0.5	12,418	0.7	20,182	0.3
6 Foreign funds	444,395	0.3	163	0.6	12,660	2.4	52,041	3.0	93,202	1.4
7 Other funds	91,801	0.1	224	0.8	6,232	1.2	22,956	1.3	32,757	0.5
8 Total	3,534,559	2.4	13,096	47.4	261,992	49.7	764,381	44.1	858,052	13.3
9 Pooled funds of investment counsellors	847,142	0.6	635	2.3	21,773	4.1	113,844	6.6	155,781	2.4
10 Mutual and investment funds	2,093,349	1.4	3,079	11.1	20,372	3.9	84,844	4.9	288,592	4.5
11 Venture capital	491,402	0.3	5	—	—	—	479	—	7,105	0.1
12 Segregated funds of insurance companies	1,252,217	0.8	59	0.2	1,191	0.2	4,887	0.3	61,459	1.0
13 Deposit administration funds of insurance companies	303,433	0.2	7	—	282	0.1	2,052	0.1	31,057	0.5
<b>Bonds:</b>										
14 Government of Canada	23,427,313	15.6	953	3.5	32,415	6.1	156,773	9.0	1,247,764	19.3
15 Provincial governments	29,515,719	19.7	215	0.8	11,550	2.2	61,833	3.6	461,045	7.1
16 Municipal, school boards, etc	2,391,921	1.6	112	0.4	6,173	1.2	27,975	1.6	141,265	2.2
17 Other Canadian	10,971,881	7.3	223	0.8	10,845	2.1	55,121	3.2	467,073	7.2
18 Non-Canadian	626,777	0.4	30	0.1	146	—	1,054	0.1	31,713	0.5
19 Total	66,933,611	44.7	1,533	5.6	61,130	11.6	302,756	17.5	2,348,861	36.4
<b>Stocks:</b>										
20 Canadian, common	35,648,980	23.8	521	1.9	24,376	4.6	151,226	8.7	1,549,564	24.0
21 Canadian, preferred	640,753	0.4	9	—	2,285	0.4	6,682	0.4	24,249	0.4
22 Non-Canadian, common and preferred	7,363,476	4.9	—	—	2,462	0.5	20,687	1.2	262,107	4.1
23 Total	43,653,208	29.1	530	1.9	29,123	5.5	178,596	10.3	1,835,919	28.5
<b>Mortgages:</b>										
24 Insured residential (NHA)	4,036,165	2.7	—	—	258	—	9,263	0.5	38,217	0.6
25 Conventional	3,017,386	2.0	61	0.2	4,900	0.9	9,385	0.5	54,150	0.8
26 Total	7,053,551	4.7	61	0.2	5,158	1.0	18,648	1.1	92,367	1.4
<b>Real estate and lease-backs:</b>										
27 Direct	2,415,194	1.6	1	—	859	0.2	573	—	6,139	0.1
28 Through pension corporation	1,490,531	1.0	—	—	21	—	133	—	1,507	—
29 Total	3,905,725	2.6	1	—	880	0.2	706	—	7,645	0.1
<b>Cash and short term investments:</b>										
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	2,680,346	1.8	2,738	9.9	51,599	9.8	78,974	4.6	180,314	2.8
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	501,853	0.3	3,919	14.2	27,675	5.2	59,014	3.4	126,402	2.0
32 Other short-term investments	13,621,286	9.1	1,514	5.5	39,711	7.5	104,514	6.0	361,007	5.6
33 Total	16,803,485	11.2	8,170	29.6	118,986	22.6	242,502	14.0	667,723	10.4
<b>Miscellaneous:</b>										
34 Accrued interest and dividends receivable	2,083,769	1.4	213	0.8	3,760	0.7	11,800	0.7	66,652	1.0
35 Accounts receivable	898,600	0.6	227	0.8	2,492	0.5	6,980	0.4	27,459	0.4
36 Other assets	5,694	—	—	—	9	—	482	—	500	—
37 Total	2,988,064	2.0	440	1.6	6,260	1.2	19,262	1.1	94,611	1.5
38 Gross assets	149,859,745	100.0	27,616	100.0	527,147	100.0	1,732,958	100.0	6,449,171	100.0
39 Debts and amounts payable	469,379	0.3	7	—	3,096	0.6	5,406	0.3	15,131	0.2
40 Net assets	149,390,366	99.7	27,609	100.0	524,051	99.4	1,727,552	99.7	6,434,040	99.8

<sup>1</sup> Asset size-group is based on net book value.

TABLEAU 12. Valeur marchande de l'actif selon l'importance<sup>1</sup> des caisses de retraite, 1987

\$25,000,000 - 99,999,999		\$100,000,000 - 499,999,999		\$500,000,000 - 999,999,999		\$1,000,000,000 - and over		Éléments d'actifs
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>								
233,590	1.8	203,688	0.5	217,920	1.2	36	-	Avoir (capital-actions)
192,441	1.5	52,094	0.1	21,995	0.1	250	-	Fonds de revenu fixe (obligations)
8,367	0.1	851	-	-	-	-	-	Fonds diversifiés
100,566	0.8	46,391	0.1	56,127	0.3	25,307	-	Fonds hypothécaires
29,929	0.2	62,758	0.2	50,769	0.3	17,993	-	Biens-fonds
110,330	0.8	95,774	0.3	64,521	0.3	15,704	-	Valeurs étrangères
15,904	0.1	13,724	-	5	-	-	-	Autres fonds
691,128	5.2	475,281	1.3	411,338	2.2	59,291	0.1	Total
115,998	0.9	381,752	1.0	40,393	0.2	16,967	-	Caisse commune des conseillers en placements
335,461	2.5	402,535	1.1	329,772	1.8	628,694	0.9	Caisse mutuelle et de placement
3,080	-	86,509	0.2	35,471	0.2	358,754	0.5	Capital-risque
186,137	1.4	769,836	2.1	57,468	0.3	171,179	0.2	Caisse séparée des compagnies d'assurance
68,125	0.5	82,580	0.2	-	-	119,330	0.2	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance
<b>Obligations:</b>								
2,668,542	20.2	6,673,331	17.9	3,555,192	19.0	9,092,344	12.6	Gouvernement du Canada
1,107,440	8.4	3,351,788	9.0	2,743,942	14.7	21,777,906	30.3	Gouvernements provinciaux
214,151	1.6	701,803	1.9	692,412	3.7	608,029	0.8	Municipalités, commissions scolaires, etc
1,241,588	9.4	3,720,290	10.0	2,008,943	10.7	3,467,798	4.8	Obligations d'autres organismes canadiens
27,244	0.2	86,606	0.2	38,935	0.2	441,048	0.6	Obligations d'organismes étrangers
5,258,966	39.8	14,533,817	38.9	9,039,424	48.3	35,387,126	49.2	Total
<b>Actions:</b>								
3,868,743	29.3	11,285,050	30.2	3,806,047	20.4	14,963,453	20.8	Ordinaires, de sociétés canadiennes
59,394	0.5	160,482	0.4	73,237	0.4	314,414	0.4	Privilégiées, de sociétés canadiennes
692,250	5.2	2,269,111	6.1	827,205	4.4	3,289,653	4.6	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères
4,620,387	35.0	13,714,642	36.7	4,706,490	25.2	18,567,521	25.8	Total
<b>Hypothèques:</b>								
57,445	0.4	735,734	2.0	503,875	2.7	2,691,373	3.7	Assurées sur l'habitation (LNH)
106,650	0.8	388,725	1.0	411,944	2.2	2,041,571	2.8	Ordinaires
164,095	1.2	1,124,459	3.0	915,818	4.9	4,732,943	6.6	Total
<b>Biens fonds et tenures à bail:</b>								
21,834	0.2	403,823	1.1	245,441	1.3	1,736,524	2.4	Placements directs
15,820	0.1	373,700	1.0	212,599	1.1	886,751	1.2	Placements par le biais de société de gestion
37,653	0.3	777,523	2.1	458,040	2.4	2,623,275	3.6	Total
<b>Encaisse et placements à court terme:</b>								
372,503	2.8	659,433	1.8	126,513	0.7	1,208,273	1.7	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme
123,723	0.9	110,209	0.3	20,031	0.1	30,880	-	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis
1,030,446	7.8	3,672,676	9.8	2,286,031	12.2	6,125,388	8.5	Autres placements à court terme
1,526,671	11.6	4,442,317	11.9	2,432,575	13.0	7,364,541	10.2	Total
<b>Divers:</b>								
151,041	1.1	467,562	1.3	216,301	1.2	1,166,439	1.6	Intérêts courus et dividendes à recevoir
35,016	0.3	70,821	0.2	58,787	0.3	696,819	1.0	Comptes à recevoir
3,353	-	1,351	-	-	-	-	-	Autres éléments d'actifs
189,410	1.4	539,734	1.4	275,088	1.5	1,863,258	2.6	Total
13,197,109	100.0	37,330,987	100.0	18,701,877	100.0	71,892,879	100.0	Actif brut
43,741	0.3	70,538	0.2	71,714	0.4	259,746	0.4	Dettes et montants à payer
13,153,368	99.7	37,260,449	99.8	18,630,163	99.6	71,633,134	99.6	Actif net
								40

<sup>1</sup> La catégorisation de l'actif selon la taille est basée sur la valeur comptable nette de l'actif.

TABLE 13. Book Value of Assets by Type of Benefit, 1987

Assets	\$'000	%	Total	Defined contribution <sup>1</sup>	Composite and other
			Régimes à cotisations déterminées <sup>1</sup>	Régimes mixtes et autres	
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>					
1 Equity fund (stock fund)	1,055,252	0.7	113,301	2.3	19,525
2 Fixed income fund (bond fund)	917,320	0.6	97,808	1.9	16,429
3 Diversified fund	46,815	—	16,105	0.3	—
4 Mortgage fund	462,747	0.3	52,991	1.1	7,179
5 Real estate fund	188,878	0.1	992	—	264
6 Foreign funds	352,781	0.2	20,780	0.4	9,256
7 Other funds	93,950	0.1	13,353	0.3	94
8 Total	3,117,743	2.2	315,330	6.3	82,747
9 Pooled funds of investment counselors	764,285	0.5	79,954	1.6	3,137
10 Mutual and investment funds	1,705,508	1.2	79,879	1.6	118,905
11 Venture capital	481,426	0.3	10,706	0.2	—
12 Segregated funds of insurance companies	1,156,212	0.8	38,896	0.8	38,159
13 Deposit administration funds of insurance companies	296,316	0.2	67,118	1.3	27,973
<b>Bonds:</b>					
14 Government of Canada	23,216,429	16.2	751,680	14.9	120,569
15 Provincial governments	29,715,186	20.7	588,048	11.7	29,307
16 Municipal, school boards, etc	2,425,950	1.7	61,968	1.2	29,729
17 Other Canadian	10,910,112	7.6	672,182	13.4	81,660
18 Non-Canadian	623,777	0.4	45,305	0.9	1,121
19 Total	66,891,455	46.6	2,119,183	42.1	262,387
<b>Stocks:</b>					
20 Canadian, common	31,500,400	21.9	1,025,950	20.4	170,445
21 Canadian, preferred	631,218	0.4	19,972	0.4	1,693
22 Non-Canadian, common and preferred	6,775,238	4.7	242,459	4.8	24,116
23 Total	38,906,856	27.1	1,288,381	25.6	196,254
<b>Mortgages:</b>					
24 Insured residential (NHA)	4,001,627	2.8	155,225	3.1	5,482
25 Conventional	2,992,088	2.1	36,337	0.7	4,258
26 Total	6,993,715	4.9	191,563	3.8	9,740
<b>Real estate and lease-backs:</b>					
27 Direct	2,204,449	1.5	21,841	0.4	2,009
28 Through pension corporation	1,304,139	0.9	593	—	312
29 Total	3,508,587	2.4	22,434	0.4	2,321
<b>Cash and short term investments:</b>					
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	2,680,346	1.9	150,812	3.0	17,519
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	502,201	0.3	86,488	1.7	4,777
32 Other short term investments	13,569,469	9.5	495,089	9.8	30,221
33 Total	16,752,016	11.7	732,388	14.6	52,517
<b>Miscellaneous:</b>					
34 Accrued interest and dividends receivable	2,083,769	1.5	65,539	1.3	9,457
35 Accounts receivable	898,600	0.6	15,491	0.3	2,318
36 Other assets	5,763	—	1,378	—	197
37 Total	2,988,133	2.1	82,408	1.6	11,972
38 Gross assets	143,562,252	100.0	5,028,239	100.0	806,112
39 Debts and amounts payable	469,379	0.3	17,913	0.4	1,081
40 Net assets	143,092,873	99.7	5,010,326	99.6	805,031
					99.9

<sup>1</sup> Includes money purchase and profit sharing.<sup>2</sup> Includes final average earnings and average best earnings.

TABLEAU 13. Valeur comptable de l'actif selon le genre de prestation, 1987

Defined benefit – Prestations déterminées									Éléments d'actifs
Final earnings <sup>2</sup>		Career average earnings		Flat benefit		Defined benefit total			
Salaire final <sup>2</sup>		Salaire moyen de la carrière		Montant forfaitaire		Total des prestations déterminées			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
505,897	0.5	266,694	1.6	120,035	0.8	892,426	0.6	<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>	
407,119	0.4	249,294	1.5	146,670	0.9	803,083	0.6	Avoir (capital-actions) 1	
8,754	–	10,610	0.1	11,346	0.1	30,710	–	Fonds de revenu fixe (obligations) 2	
176,304	0.2	107,591	0.7	118,682	0.8	402,577	0.3	Fonds diversifiés 3	
112,034	0.1	27,864	0.2	47,724	0.3	187,622	0.1	Fonds hypothécaires 4	
180,814	0.2	75,223	0.5	66,709	0.4	322,745	0.2	Biens-fonds 5	
37,829	–	16,695	0.1	25,979	0.2	80,503	0.1	Valeurs étrangères 6	
1,428,551	1.3	753,970	4.7	537,145	3.5	2,719,665	2.0	Autres fonds 7	
								Total 8	
321,869	0.3	266,766	1.6	92,560	0.6	681,195	0.5	Caisse communes des conseillers en placements 9	
810,859	0.8	74,775	0.5	621,091	4.0	1,506,725	1.1	Caisse mutuelles et de placement 10	
441,817	0.4	12,984	0.1	15,920	0.1	470,721	0.3	Capital risque 11	
632,450	0.6	201,380	1.2	245,326	1.6	1,079,157	0.8	Caisse séparées des compagnies d'assurance 12	
129,668	0.1	35,595	0.2	35,962	0.2	201,225	0.1	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance 13	
16,120,339	15.2	2,895,338	17.9	3,328,503	21.5	22,344,180	16.2	<b>Obligations:</b>	
26,566,083	25.0	1,388,379	8.6	1,143,369	7.4	29,097,831	21.1	Gouvernement du Canada 14	
1,840,431	1.7	369,680	2.3	124,142	0.8	2,334,253	1.7	Gouvernements provinciaux 15	
7,595,829	7.2	1,516,274	9.4	1,044,166	6.8	10,156,270	7.4	Municipalités, commissions scolaires, etc 16	
442,327	0.4	42,713	0.3	92,311	0.6	577,351	0.4	Obligations d'autres organismes canadiens 17	
52,565,009	49.6	6,212,384	38.4	5,732,491	37.1	64,509,884	46.8	Obligations d'organismes étrangers 18	
								Total 19	
21,221,725	20.0	4,734,219	29.2	4,348,061	28.1	30,304,004	22.0	<b>Actions:</b>	
416,075	0.4	69,859	0.4	123,619	0.8	609,553	0.4	Ordinaires, de sociétés canadiennes 20	
4,798,347	4.5	1,042,151	6.4	668,166	4.3	6,508,664	4.7	Privilégiées, de sociétés canadiennes 21	
28,436,147	24.9	5,846,228	36.1	5,139,846	33.2	37,422,221	27.2	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères 22	
								Total 23	
3,228,393	3.0	290,714	1.8	321,812	2.1	3,840,919	2.8	<b>Hypothéques:</b>	
2,309,734	2.2	138,928	0.9	502,830	3.3	2,951,493	2.1	Assurées sur l'habitation (LNH) 24	
5,538,127	5.2	429,643	2.7	824,642	5.3	6,792,412	4.9	Ordinaires 25	
								Total 26	
1,957,703	1.8	101,377	0.6	121,519	0.8	2,180,599	1.6	<b>Biens-fonds et tenures à bail:</b>	
1,135,258	1.1	128,235	0.8	39,742	0.3	1,303,234	0.9	Placements directs 27	
3,092,960	2.9	229,611	1.4	161,261	1.0	3,483,833	2.5	Placements par le biais de société de gestion 28	
								Total 29	
1,750,179	1.7	506,156	3.1	255,680	1.7	2,512,015	1.8	<b>Encaisse et placements à court terme:</b>	
214,484	0.2	97,138	0.6	99,313	0.6	410,935	0.3	Encaisse, dans les banques à charte, les y compris dépôts bancaires à terme 30	
10,248,393	9.7	1,297,059	8.0	1,498,708	9.7	13,044,160	9.5	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis 31	
12,213,056	11.5	1,900,353	11.7	1,853,702	12.0	15,967,110	11.6	Autres placements à court terme 32	
								Total 33	
1,649,539	1.6	181,076	1.1	178,158	1.2	2,008,773	1.5	<b>Divers:</b>	
807,111	0.8	51,172	0.3	22,509	0.1	880,792	0.6	Intérêts courus et dividendes à recevoir 34	
1,176	–	470	–	2,542	–	4,188	–	Comptes à recevoir 35	
2,457,827	2.3	232,718	1.4	203,208	1.3	2,893,753	2.1	Autres éléments d'actifs 36	
								Total 37	
106,068,340	100.0	16,196,407	100.0	15,463,153	100.0	137,727,901	100.0	<b>Actif brut</b> 38	
411,538	0.4	28,223	0.2	10,624	0.1	450,385	0.3	Dettes et montants à payer 39	
105,656,803	99.6	16,168,185	99.8	15,452,529	99.9	137,277,516	99.7	<b>Actif net</b> 40	

<sup>1</sup> Ci-inclus les régimes d'achat et participation aux bénéfices.<sup>2</sup> Ci-inclus les régimes salaire moyen de fin de carrière et salaire maximal moyen.

TABLE 14. Market Value of Assets by Type of Benefit, 1987

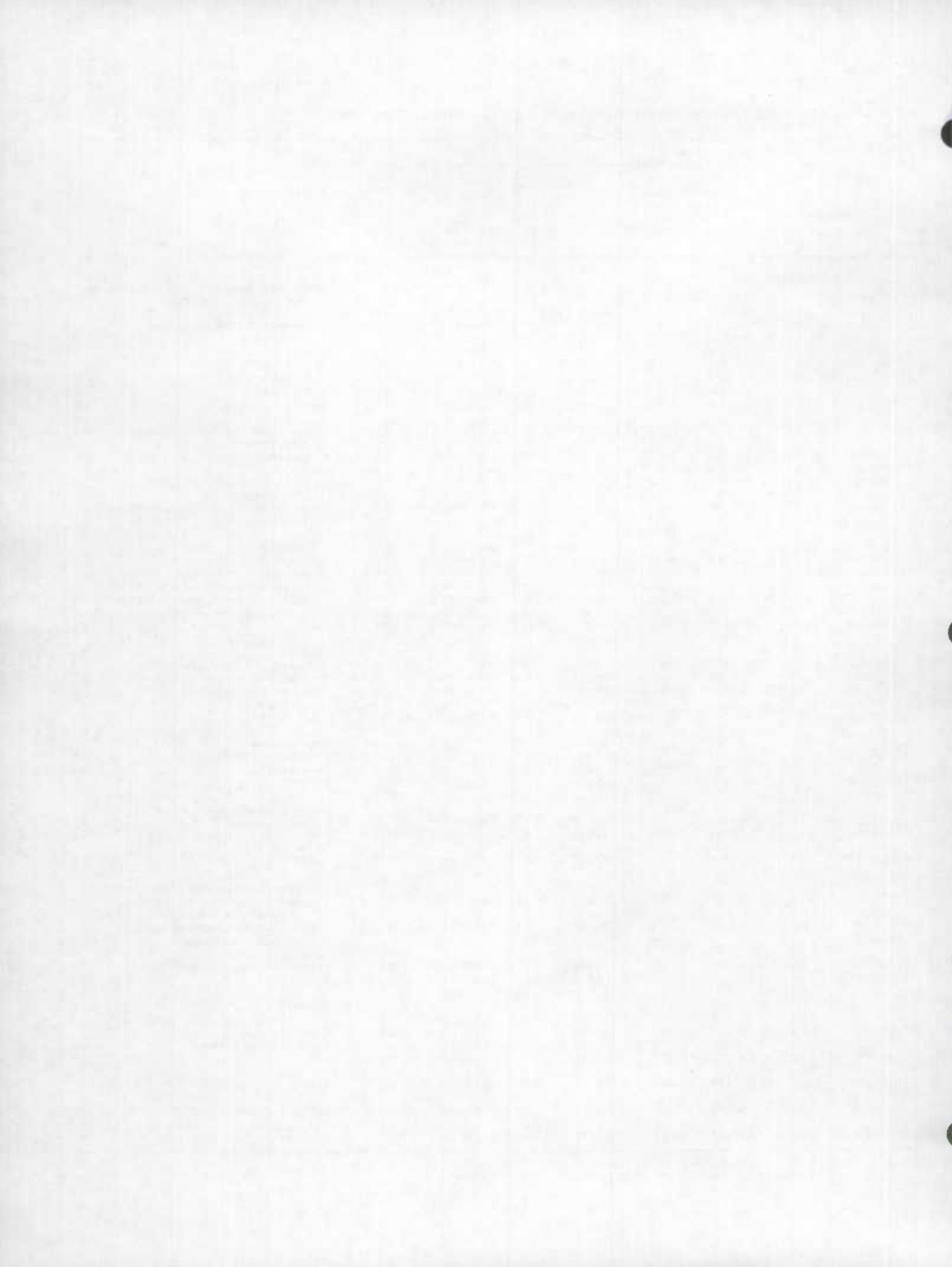
Assets	Total	Defined contribution <sup>1</sup>		Composite and other	
		Régimes à cotisations déterminées <sup>1</sup>		\$'000	%
		Régimes mixtes et autres			
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>					
1 Equity fund (stock fund)	1,342,377	0.9	133,650	2.6	75,554
2 Fixed income fund (bond fund)	948,303	0.6	99,923	1.9	17,055
3 Diversified fund	47,155	-	16,233	0.3	-
4 Mortgage fund	463,885	0.3	53,893	1.0	7,205
5 Real estate fund	196,643	0.1	1,084	-	266
6 Foreign funds	444,395	0.3	23,841	0.5	10,781
7 Other funds	91,801	0.1	12,151	0.2	94
8 Total	3,534,559	2.4	340,776	6.5	110,955
9 Pooled funds of investment counsellors	847,142	0.6	85,221	1.6	4,363
10 Mutual and investment funds	2,093,349	1.4	95,484	1.8	143,146
11 Venture capital	491,402	0.3	10,706	0.2	-
12 Segregated funds of insurance companies	1,252,217	0.8	39,543	0.8	46,558
13 Deposit administration funds of insurance companies	303,433	0.2	67,323	1.3	28,517
<b>Bonds:</b>					
14 Government of Canada	23,427,313	15.6	752,086	14.4	125,930
15 Provincial governments	29,515,719	19.7	591,786	11.3	30,403
16 Municipal, school boards, etc	2,391,921	1.6	63,581	1.2	30,838
17 Other Canadian	10,971,881	7.3	683,529	13.1	82,421
18 Non-Canadian	626,777	0.4	43,054	0.8	1,097
19 Total	66,933,611	44.7	2,134,036	40.9	270,688
<b>Stocks:</b>					
20 Canadian, common	35,648,980	23.8	1,125,651	21.6	191,556
21 Canadian, preferred	640,753	0.4	20,679	0.4	1,113
22 Non-Canadian, common and preferred	7,363,476	4.9	267,499	5.1	31,698
23 Total	43,653,208	29.1	1,413,830	27.1	224,367
<b>Mortgages:</b>					
24 Insured residential (NHA)	4,036,165	2.7	156,717	3.0	5,580
25 Conventional	3,017,386	2.0	35,768	0.7	4,357
26 Total	7,053,551	4.7	192,486	3.7	9,938
<b>Real estate and lease-backs:</b>					
27 Direct	2,415,194	1.6	23,697	0.5	2,200
28 Through pension corporation	1,490,531	1.0	626	-	312
29 Total	3,905,725	2.6	24,323	0.5	2,511
<b>Cash and short term investments:</b>					
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	2,680,346	1.8	150,812	2.9	17,519
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	501,853	0.3	86,882	1.7	4,778
32 Other short term investments	13,621,286	9.1	495,949	9.5	30,302
33 Total	16,803,485	11.2	733,643	14.1	52,599
<b>Miscellaneous:</b>					
34 Accrued interest and dividends receivable	2,083,769	1.4	65,539	1.3	9,457
35 Accounts receivable	898,600	0.6	15,491	0.3	2,318
36 Other assets	5,694	-	1,361	-	194
37 Total	2,988,064	2.0	82,391	1.6	11,970
38 Gross assets	149,859,745	100.0	5,219,761	100.0	905,610
39 Debts and amounts payable	469,379	0.3	17,913	0.3	1,081
40 Net assets	149,390,366	99.7	5,201,848	99.7	904,529

<sup>1</sup> Includes money purchase and profit sharing.<sup>2</sup> Includes final average earnings and average best earnings.

TABLEAU 14. Valeur marchande de l'actif selon le genre de prestation, 1987

Defined benefit - Prestations déterminées									Éléments d'actifs
Final earnings <sup>2</sup>		Career average earnings		Flat benefit		Defined benefit total			
Salaire final <sup>2</sup>	Salaire moyen de la carrière			Montant forfaitaire		Total des prestations déterminées			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>									
614,836	0.6	361,554	2.1	156,783	1.0	1,133,172	0.8	Avoir (capital-actions)	1
419,256	0.4	259,422	1.5	152,647	0.9	831,325	0.6	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
8,394	-	11,118	0.1	11,410	0.1	30,922	-	Fonds diversifiés	3
175,749	0.2	109,342	0.6	117,696	0.7	402,787	0.3	Fonds hypothécaires	4
117,280	0.1	28,899	0.2	49,114	0.3	195,293	0.1	Biens-fonds	5
233,415	0.2	92,964	0.5	83,394	0.5	409,773	0.3	Valeurs étrangères	6
37,270	-	16,428	0.1	25,860	0.2	79,556	0.1	Autres fonds	7
1,606,200	1.5	879,725	5.2	596,903	3.7	3,082,828	2.1	Total	8
369,321	0.3	293,118	1.7	95,119	0.6	757,558	0.5	<b>Caisse commune des conseillers en placements</b>	
1,048,183	0.9	100,697	0.6	705,838	4.4	1,854,719	1.3	Caisse mutuelle et de placement	
448,498	0.4	15,475	0.1	16,723	0.1	480,697	0.3	Capital risque	
686,292	0.6	223,677	1.3	256,146	1.6	1,166,116	0.8	Caisse séparée des compagnies d'assurance	
136,056	0.1	35,651	0.2	35,887	0.2	207,593	0.1	Administration des dépôts des compagnies d'assurance	
<b>Obligations:</b>									
16,332,001	14.8	2,876,302	16.9	3,340,994	20.8	22,549,297	15.7	Gouvernement du Canada	14
26,362,616	23.8	1,393,740	8.2	1,137,174	7.1	28,893,531	20.1	Gouvernements provinciaux	15
1,839,325	1.7	334,616	2.0	123,562	0.8	2,297,503	1.6	Municipalités, commissions scolaires, etc	16
7,624,327	6.9	1,547,259	9.1	1,034,344	6.4	10,205,931	7.1	Obligations d'autres organismes canadiens	17
445,274	0.4	42,701	0.3	94,650	0.6	582,626	0.4	Obligations d'organismes étrangers	18
32,603,544	47.3	6,194,619	36.3	6,730,724	42.6	64,418,886	44.9	Total	19
<b>Actions:</b>									
24,209,409	12.0	5,278,362	30.9	4,754,002	29.5	34,631,773	23.0	Ordinaires, de sociétés canadiennes	20
417,762	0.4	62,792	0.4	138,406	0.9	618,960	0.4	Privilégiées, de sociétés canadiennes	21
5,232,342	4.7	1,130,017	6.6	701,920	4.4	7,064,279	4.9	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	22
29,949,513	27.1	6,471,171	37.9	5,594,328	34.8	42,015,012	29.2	Total	23
<b>Hypothèques:</b>									
3,257,331	2.9	293,734	1.7	322,802	2.0	3,873,867	2.7	Assurées sur l'habitation (LNH)	24
2,335,367	2.1	138,795	0.8	503,098	3.1	2,977,260	2.1	Ordinaires	25
5,592,698	5.1	432,530	2.5	825,900	5.1	6,851,127	4.8	Total	26
<b>Biens-fonds et tenures à bail:</b>									
2,117,157	1.9	130,574	0.8	141,566	0.9	2,389,297	1.7	Placements directs	27
1,298,136	1.2	148,902	0.9	42,555	0.3	1,489,593	1.0	Placements par le biais de société de gestion	28
3,415,293	3.1	279,476	1.6	184,121	1.1	3,878,890	2.7	Total	29
<b>Encaisse et placements à court terme:</b>									
1,750,179	1.6	506,156	3.0	255,680	1.6	2,512,015	1.7	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme	30
215,381	0.2	95,614	0.6	99,197	0.6	410,193	0.3	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	31
10,299,551	9.3	1,297,049	7.6	1,498,436	9.3	13,095,035	9.1	Autres placements à court terme	32
12,265,111	11.1	1,898,819	11.1	1,853,313	11.5	16,017,243	11.1	Total	33
<b>Divers:</b>									
1,649,539	1.5	181,076	1.1	178,158	1.1	2,008,773	1.4	Intérêts courus et dividendes à recevoir	34
807,111	0.7	51,172	0.3	22,509	0.1	880,792	0.6	Comptes à recevoir	35
1,148	-	465	-	2,526	-	4,139	-	Autres éléments d'actifs	36
2,457,799	2.2	232,713	1.4	203,192	1.3	2,893,704	2.0	Total	37
110,578,508	100.0	17,057,670	100.0	16,098,195	100.0	143,734,374	100.0	<b>Actif brut</b>	38
111,538	0.4	28,223	0.2	10,624	0.1	450,385	0.3	Dettes et montants à payer	39
110,166,970	99.6	17,029,447	99.8	16,087,571	99.9	143,283,989	99.7	<b>Actif net</b>	40

<sup>2</sup> Cf-inclus les régimes d'achat et participation aux bénéfices<sup>3</sup> Cf-inclus les régimes salaire moyen de fin de carrière et salaire maximal moyen



## Appendix A

### Definitions

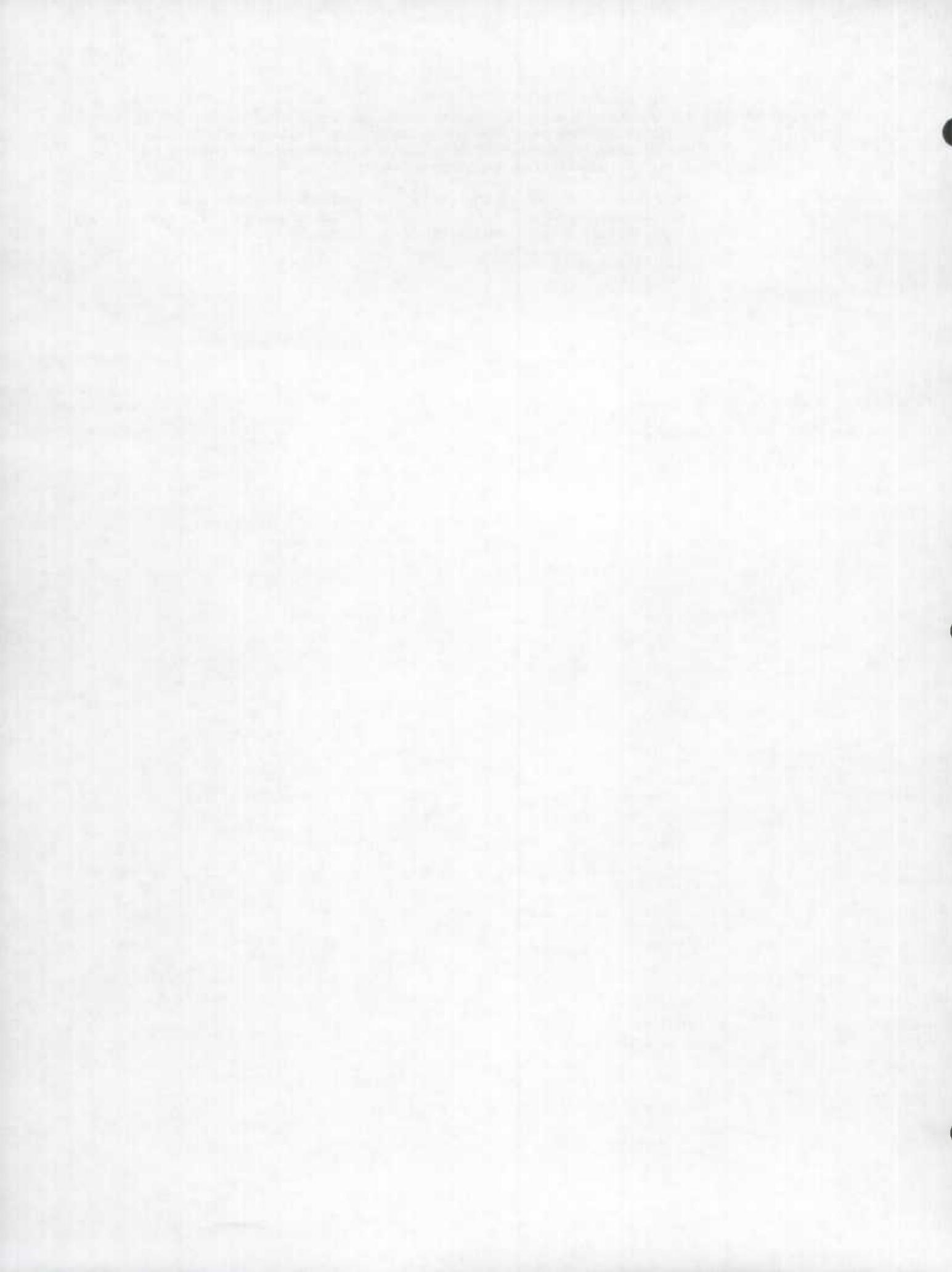
#### Trusted Pension Funds

Book Value	Value of an asset in the financial statement of a pension fund. When a security is purchased, book value is the cost but book values may be adjusted periodically to reflect unrealized gains and losses in the investments.
Canadian Government Annuities	Annuities sold by the Canadian government pursuant to the Government Annuities Act, 1908. Sale of these annuities has been discontinued.
Career Average Plan	A plan under which the benefits for a year of employment are related to the earnings in that year. As a result the benefit at retirement can be expressed as a percentage of career average earnings.
Contributory Pension Plan	A pension plan under which employees are required to contribute a portion of the cost of pension benefits.
Corporate Trustee	A trust company which is responsible for holding and investing the assets of a pension plan under the terms of a trust agreement between the employer (or plan sponsor) and the trustee.
Defined Benefit Pension Plan	A pension plan which defines the benefit to be: - a percentage of the employee's earnings over his or her entire service or over a particular number of years (i.e. final average or career average plans); - a fixed dollar amount per month for each year of service, independent of earnings (i.e. flat benefit plans). The employer pays the full cost of the plan or the balance of cost after allowing for a specified rate of employee contributions.
Defined Contribution Pension Plan	A pension plan (also known as a money purchase plan) under which each participant has an individual account. The employer's contributions to this account are defined, generally as a percentage of the participant's earnings, but they may instead be based on the employer's profits (in a profit sharing pension plan). The pension is whatever can be purchased from the contributions to the participant's account plus the investment return and sometimes a part of the forfeitures from other participants' accounts.
Deposit Administration Contract	Contract with an insurance company which guarantees the capital of each deposit to the fund and a rate of interest for a term of years. The insurance company does not guarantee the adequacy of the fund to provide the benefits promised by the plan.
Final Earnings Plan	A pension plan under which the benefits are related to earnings in the last year or the last few years prior to retirement. For example, a pension might be equal to 2% of the average salary earned in the last five years of employment, times the number of years of service.
Flat Benefit Plan	A pension plan under which the benefits are a fixed amount for each year of credited service, regardless of earnings, for example a pension equal to \$10 per month for each year of service.
Fund	Assets accumulated in the hands of a trustee or insurance company.
Gross Assets	Total assets before deducting debts and payables.
Individual Trustees	A group of individuals responsible for holding and investing the assets of a pension fund, at least three of whom must reside in Canada and one of whom must be independent of the participating employer (i.e. not a significant shareholder, partner, proprietor or employee).

Insured Pension Fund	In this publication an insured pension fund means one in which all of the contributions are deposited with an insurance company under an insurance company contract. Such a contract may range from a group annuity contract, whereby the pension benefits are guaranteed by the insurer, to a deposit administration or segregated fund contract, whereby the insurer does not guarantee the adequacy of the fund.
Market Value	Value of a particular investment or asset on a specified date, assuming that the investment or asset could be sold at current prices.
Net Assets	Total assets after deducting debts and payables.
Net Cash Flow	Difference between total income and total expenditures in a period. Also called "new money" in the fund.
Non-Contributory Plan	A pension plan whose entire cost is borne by the employer.
Non-Marketable Securities	Bonds or deposits issued to specific public sector pension funds and not available to other investors.
Other Short-Term Investments	In this publication other short-term investments means assets such as foreign currency deposits, foreign short-term investments, swapped deposits, federal, provincial and municipal government treasury bills, short-term paper, finance and commercial paper and banker's acceptances.
Pension Benefits	Payments made to pension plan members or to their beneficiaries under the terms and conditions of the pension plan.
Pension Fund Society	A non-profit corporation, established under either a federal or provincial statute, whose sole purpose is to administer a pension fund in the same manner as a trust fund.
Pension Plan	An arrangement between employees and their employer to provide retiring employees with a regular income for life.
Pooled Fund of Investment Counsellors	A fund purchased on a unit basis and offered by an investment counselling firm as an opportunity for investment by pension funds.
Pooled Fund of Trust Company	A fund held by a trust company containing all or a portion of the assets of two or more pension funds, combined for investment purposes in a single fund. Participating pension funds own units of the pooled fund. Most trust companies have several pooled funds for equities, bonds, mortgages, etc., allowing the employer to choose the asset mix.
Private Sector Funds	Pension funds established for employees of companies and other businesses operating in the private sector, religious, charitable and trade organizations, cooperatives and private educational and health organizations.
Public Sector Funds	Pension funds established for employees of municipal, provincial and federal governments including Crown Corporations, government agencies and public educational and health institutions.
Segregated Fund	An invested fund held under an insurance company contract for a single pension plan. As in the case of a trustee pension fund, the employer has control of the investment policy and assumes responsibility for the adequacy of the fund.
Trust Arrangement (Agreement)	Contract between an employer (or plan sponsor) and a trustee or trustees, which sets out in writing the terms and conditions for the administration of a trustee pension fund.
	For trustee plans established in the province of Quebec, evidence of a contractual arrangement between the employer or union and the person exercising the responsibilities associated with a trustee will be accepted in lieu of a written trust agreement.
Trust Company Custodial Services	Services offered by a trust company in safekeeping securities and maintaining records for a pension fund of which it is not the trustee.

Trusteed Pension Fund  
A fund established to provide pension benefits under a trust agreement between the employer (or plan sponsor) and an individual or corporate trustee. The trustee is responsible for the receipt, disbursement and investment of the funds and the employer is responsible for the adequacy of the fund to pay the promised benefits.

Venture Capital Investment  
Direct investment through the acquisition of shares in firms having high market growth potential, usually small and developing businesses. Also includes indirect investment through the acquisition of units of various pooled vehicles investing in such businesses.



## Appendice A

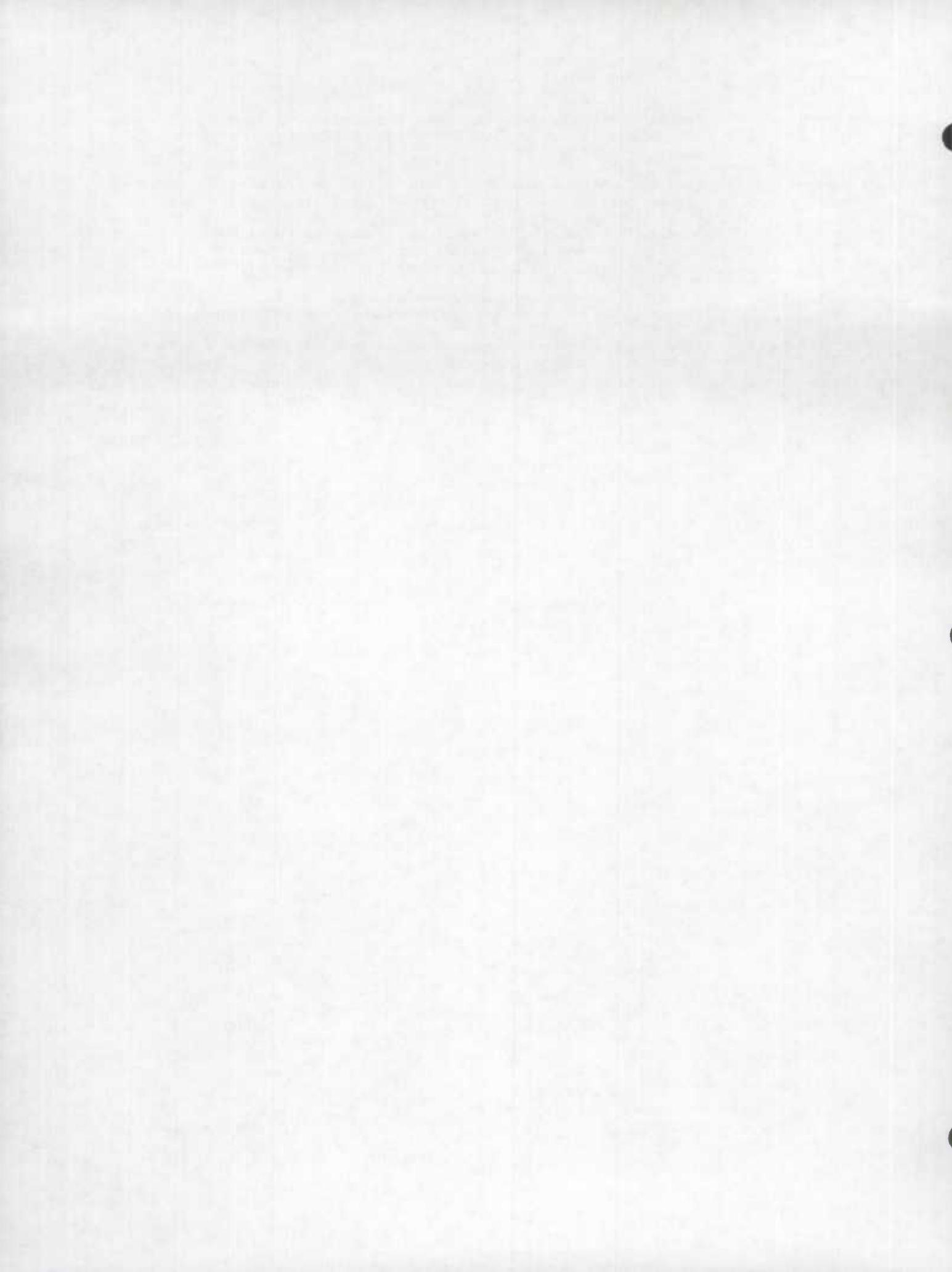
### Définitions

#### Caisses de retraite en fiducie

Accord fiduciaire	Contrat écrit entre l'employeur (ou le répondeur du régime) et un ou plusieurs fiduciaires, renfermant les dispositions de l'administration d'une caisse de retraite en fiducie.
	Pour les régimes en fiducie établis dans la province de Québec, l'attestation d'une entente contractuelle entre l'employeur ou le syndicat et la personne qui exerce ses responsabilités de fiduciaire, pourra remplacer les dispositions écrites du contrat de fiducie.
Actif brut	Total de l'actif avant déduction des dettes et des comptes à payer.
Actif net	Total de l'actif après déduction des dettes et des comptes à payer.
Autres placements à court terme	Dans cette publication, les autres placements à court terme regroupent les actifs tels que les dépôts en devises étrangères, les placements étrangers à court terme, les dépôts à terme convertibles, les bons du Trésor émis par les administrations fédérale, provinciales et municipales, les papiers à court terme, les effets financiers et commerciaux et les acceptations bancaires.
Caisse commune des conseillers en placement	Caisse dont les unités sont vendues par une firme de conseillers en placements à des caisses de retraite pour des fins d'investissement.
Caisse en gestion distincte	Caisse de placement en vertu d'un contrat de compagnie d'assurances pour un seul régime de retraite. Tout comme les caisses de retraite en fiducie, l'employeur qui parraine une caisse en gestion distincte, exerce un contrôle sur la politique de placement et doit garantir que les fonds suffiront à payer les prestations prévues.
Caisse commune des sociétés de fiducie	Caisse détenue par une société de fiducie qui regroupe en une seule, la totalité ou une partie de l'actif de deux ou de plusieurs caisses de retraite à des fins de placement. Les caisses de retraite participantes détiennent des unités de la caisse commune. La plupart des sociétés de fiducie offrent différents types de caisses communes: fond de capital-fixe, d'hypothèques, etc., ce qui permet à l'employeur de choisir une combinaison d'actifs afin de constituer son portefeuille.
Caisse de retraite en fiducie	Caisse créée en vue de verser des prestations conformément aux dispositions d'un contrat de fiducie entre l'employeur (ou le répondeur du régime) et un fiduciaire particulier ou constitué. Le fiduciaire est chargé d'administrer la caisse et l'employeur doit garantir que la caisse suffira à payer les prestations prévues.
Caisse du secteur privé	Caisse de retraite créée à l'intention des employés des sociétés et des entreprises du secteur privé, des organismes religieux, des organisations de bienfaisance, des associations syndicales, des coopératives et des établissements d'enseignement et de santé privés.
Caisse du secteur public	Caisse de retraite créée à l'intention des employés des administrations municipales, provinciales et fédérale, y compris les sociétés de la Couronne, les organismes gouvernementaux et les établissements d'enseignement et de santé publics.
Contrat d'administration des dépôts	Contrat avec une compagnie d'assurances qui garantit le capital de chaque dépôt versé à la caisse et un taux d'intérêt pour un nombre d'années limité. La compagnie d'assurances ne garantit pas que la caisse suffira à payer les prestations prévues par le régime.
Fiduciaires particuliers	Groupe de personnes chargées de garder et de placer l'actif d'une caisse de retraite et dont au moins trois participants sont des résidents canadiens et un est indépendant de l'employeur participant (c'est-à-dire qu'il n'est pas actionnaire principal, partenaire, propriétaire ou employé).

Fonds	Actif accumulé par un fiduciaire ou une compagnie d'assurances.
Placement de capital	Placement direct par l'acquisition d'actions d'entreprises ayant un potentiel élevé de croissance sur le marché, habituellement des petites entreprises ou des entreprises en développement. Comprend également les placements indirects sous forme d'unités acquises dans divers fonds communs qui investissent dans de telles entreprises.
Prestations de retraite	Paiements versés aux participants d'un régime ou à leurs bénéficiaires selon les dispositions du régime.
Régime à cotisations déterminées	Régime de retraite (également appelé régime à cotisations fixées d'avance) en vertu duquel chaque participant a un compte individuel. Les cotisations de l'employeur à ce compte sont définies en général selon un pourcentage des revenus de l'employé, mais elles peuvent également être établies en fonction des bénéfices de l'employeur (s'il s'agit d'un régime de participation aux bénéfices). La pension représente la rente pouvant être achetée à partir des cotisations versées au compte du participant, en plus des revenus de placements et, parfois, d'une partie des pertes provenant des comptes d'autres participants.
Régime à prestations déterminées	Régime de retraite dont les prestations sont déterminées de la façon suivante: - un pourcentage des gains de l'employé pour toutes ses années de service ou pour un certain nombre d'années (c'est-à-dire le salaire maximal moyen ou le salaire moyen de la carrière); - un montant fixe par mois pour chaque année de service, quel que soit le salaire (c'est-à-dire les régimes à prestations forfaitaires). L'employeur assume le coût total des prestations ou bien le solde après versement des cotisations de l'employé déterminées selon un taux spécifique.
Régime à prestations forfaitaires	Régime de retraite en vertu duquel les prestations sont un montant fixe pour chaque année de service accumulée, sans égard aux gains, par exemple une rente équivalant à \$10 par mois pour chaque année de service.
Régime de retraite	Accord entre les employés et leur employeur en vue d'assurer aux travailleurs retraités un revenu régulier leur vie durant.
Régime de retraite contributif	Régime en vertu duquel les employés sont tenus de verser une partie du coût de la rente.
Régime de retraite non contributif	Régime de retraite dont le coût est assumé exclusivement par l'employeur.
Régime de retraite géré par une compagnie d'assurances	Dans cette publication, un régime de retraite géré par une compagnie d'assurances est un régime dans lequel toutes les cotisations sont versées à une compagnie d'assurances en vertu d'un contrat. Il peut s'agir d'un contrat de rente collectif dans lequel les prestations sont garanties par l'assureur, d'un contrat d'administration des dépôts ou d'une caisse séparée dans laquelle l'assureur ne garantit pas que la caisse suffira à payer les prestations prévues.
Régime salaire de fin de carrière	Régime de retraite dans lequel les prestations sont déterminées en fonction des revenus de la dernière ou des dernières années de service précédant la retraite. À titre d'exemple, une rente pourrait être équivalente à 2% du salaire moyen des cinq dernières années de service, multiplié par le nombre d'années de service.
Régime salaire moyen de la carrière	Régime en vertu duquel les prestations pour une année de service sont reliées aux revenus de la même année. Ainsi, les prestations de retraite peuvent s'exprimer en pourcentage du revenu moyen de la carrière.
Rente sur l'État	Rente vendue par l'administration fédérale conformément à la Loi relative aux rentes sur l'État, de 1908. La vente des ces rentes a été abolie.
Rentrées nettes	Différence entre le total des revenus et le total des dépenses afférents à une période (également appelée "marge brute d'autofinancement").
Services de gardiennage des sociétés de fiducie	Services fournis par une société de fiducie en vue de garder les valeurs et de tenir les registres d'une caisse de retraite dont elle n'est pas fiduciaire.

Société de fiducie	Compagnie de fiducie chargée de garder et de placer l'actif d'un régime de retraite aux termes d'un accord de fiducie conclu entre l'employeur (ou le répondant du régime) et le fiduciaire.
Société de gestion de retraite	Organisme sans but lucratif, établit en vertu d'une loi fédérale ou provinciale, dont le but est d'administrer un régime de retraite comme une caisse en fiducie.
Valeur comptable	Valeur de l'actif figurant dans les états financiers d'une caisse de retraite. La valeur comptable d'un titre est son coût d'achat, mais elle peut être rajustée périodiquement afin de tenir compte des gains non réalisés et des pertes encourus sur l'investissement.
Valeur marchande	Valeur d'un placement ou d'un actif particulier à un moment précis, déterminée sous l'hypothèse qu'il pourrait être vendu au prix courant du marché.
Rente non négociable	Obligations ou dépôts émis pour certains régimes du secteur public qui ne sont pas disponibles pour d'autres investisseurs.



**Appendix B**  
**Questionnaire**

**Appendice B**  
**Questionnaire**



Statistics Canada Statistique Canada

Pensions Section, Labour Division  
613-951-4037

## Survey of trustee pension funds 1987

CONFIDENTIAL WHEN COMPLETED

Authority - Statistics Act, Statutes of Canada, 1970-  
71-72, Chapter 15All reports received in this survey by Statistics Canada  
are protected under the Statistics Act and are not made  
available to any other government departments. Data  
are used only to produce totals which cannot be identified  
with any particular company or pension fund.Keep one copy for your files and return one copy in  
enclosed postage free envelope to Statistics Canada.SI VOUS PRÉFÉREZ CE QUESTIONNAIRE  
EN FRANÇAIS, Veuillez COCHER **Trusted Pension Fund:**

For purposes of this report, a trusted pension fund is one under which contributions to provide pension benefits 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 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. Funds established for significant shareholder plans which operate under the conditions of a trust agreement are to be included in this study. Specifically excluded from this study are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract.

**More Than One Pension Fund in Operation:**

If your organization operates more than one trusted pension fund, please complete a separate report for each. However, consolidated or master trust funds are treated as single funds in this study. A master trust fund is a consolidated pension fund established by a large enterprise with a number of different pension plans for various parts of its operations. The contributions for these plans are deposited into this fund and the assets for each plan are in the form of units of the fund.

**Terminated Plans - Dormant Funds:**

Dormant funds, i.e. residual assets remaining in a trusted fund after a plan has been terminated and to which no further contributions are payable, are to be reported in this survey until all assets have been liquidated, distributed and the fund has been completely closed out.

## 1. Does this organization operate or contribute to a trusted pension fund?

- Yes - Please complete the balance of this document and return to Statistics Canada.  
 No - Please elaborate  Fund has been closed  
 Fund is deposited in total with an insurance company  
under an insurance company contract  
 Other, please specify \_\_\_\_\_

Please sign on page four and return this document to Statistics Canada.

## 2. If your pension plan participates in a master trust fund, indicate the name of this master trust:

Please provide the membership, receipts and disbursements for your plan (items A4., B1. and B2. in this document).

## 3. If it is necessary to obtain the financial data on your pension fund from a trustee outside your company, please complete the following authorization notice and return this document to Statistics Canada.

How many employees on your payroll were members of this plan at December 31, 1987? .....

Contributions for a period of one year ending Dec. 31, 1987:

\$ (omit cents)

Employee contributions .....

Employer contributions .....

THIS IS TO AUTHORIZE \_\_\_\_\_

(Name of Trustee of the Pension Fund)

(Address)

to supply Statistics Canada with the information requested in Section B of the schedule, "Survey of Trusted Pension Funds, 1987". We understand that the information will be treated as strictly confidential and used only in compiling aggregates.

(Name of company)

(Date)

(Signature)

(Title)

SECTION A: Administrative Data

1. YEAR OF INAUGURATION OF THIS FUND .....	001	1 1 1
2. TYPE OF TRUST ARRANGEMENT (check one or more)	OFFICE USE	
(a) Corporate trustee	002	1
Name of trust company .....		
1. Fund invested in pooled fund(s) of trust company .....	<input type="radio"/>	
2. Fund is segregated portfolio of trust company .....	<input type="radio"/>	
3. Fund is partly invested in segregated or deposit accounts of insurance company .....	<input type="radio"/>	
4. Other (describe) .....	<input type="radio"/>	
(b) Individual trustees		
1. Fund is entirely administered by trustees .....	<input type="radio"/>	
2. Fund is partly invested by trust company .....	<input type="radio"/>	
3. Fund is partly invested in segregated or deposit accounts of insurance company .....	<input type="radio"/>	
4. Trust company services are used as custodian of the assets only .....	<input type="radio"/>	
5. Other (describe) .....	<input type="radio"/>	
(c) Pension fund society .....	<input type="radio"/>	
(d) Other (describe) .....	<input type="radio"/>	
3. INVESTMENT DECISION	003	
(a) Fund invested at discretion of trustees .....	1	<input type="radio"/>
(b) Fund invested at direction of employer .....	2	<input type="radio"/>
(c) Fund invested at direction of outside investment counsel .....	3	<input type="radio"/>
4. (a) Number of plan members at December 31, 1987 (including employees on temporary lay-off) .....	004	1 1 1
(b) If dormant fund (see definition on page 1 of this form), number of employees having equity in fund at December 31, 1987 .....	005	1 1 1
	006	
5. Are members required to contribute to the pension fund? .....	{ Yes <input type="radio"/> 1 No <input type="radio"/> 2	

S 1

OFFICE USE ONLY

Q-STAT	AC	<input type="radio"/> 1
	LA	<input type="radio"/> 2
	ES	<input type="radio"/> 3
	QU	<input type="radio"/> 4
	TR	<input type="radio"/> 5
P	Y	<input type="radio"/> 1
	N	<input type="radio"/> 2
A	Y	<input type="radio"/> 1
	N	<input type="radio"/> 2

S 2

SECTION B: Financial Data

Note: In lieu of completing this portion of the questionnaire, you may send us a copy of any financial statements you may have, showing income, expenditures and the asset portfolio at December 31, 1987, or nearest fiscal year end. For master trust funds (see definition on page I) the detailed asset portfolio is essential.

1. RECEIPTS AND GAINS

FOR A PERIOD OF ONE YEAR  
ENDING DECEMBER 31, 1987  
(or nearest fiscal year end)

\$ (omit cents)

(a) Contributions - Employee .....	100	
Employer .....	101	
Total contributions .....	102	
(b) Investment income (interest, dividends, etc.) .....	103	
(c) Net realized profit on sales of securities .....	104	
(d) Transfers from other pension plans (specify) .....	105	
(e) Other (specify) .....	106	
Total receipts and gains .....	107	

S 3

2. DISBURSEMENTS AND LOSSES

(a) Pension payments out of fund, including lump sum settlements in lieu of pension at retirement .....	200	
(b) Cost of pensions purchased from insurance companies .....	201	
(c) Cash withdrawals on: Death .....	202	
Separation .....	203	
Discontinuation of plan .....	204	
Change of funding agency .....	205	
(d) Administration costs (if charged against fund) .....	206	
(e) Net realized loss on sales of securities .....	207	
(f) Other (specify) .....	208	
Total disbursements and losses .....	209	

S 4

## 3. ASSETS

Note - Those assets held in pooled pension funds of trust companies, pooled funds of investment counsellors, mutual funds, or segregated funds of insurance companies should be shown in subsections (a), (b), (c) or (e). DO NOT show detailed breakdown of the composition of these funds into bonds, stocks, mortgages, etc.

		AS OF DECEMBER 31, 1987 (or nearest fiscal year end)	
		Book Value	Market Value
		\$ (omit cents)	
(a) Pooled pension funds - Equity fund (stock fund) . . . . .		300	400
of trust companies	Fixed income fund (bond fund) . . . . .	301	401
	Diversified fund . . . . .	302	402
	Mortgage fund . . . . .	303	403
	Real estate fund (including energy funds) . . . . .	304	404
	Foreign fund . . . . .	305	405
	Other (specify) . . . . .	306	406
(b) Pooled funds of investment counsellors . . . . .		308	408
(c) Mutual and investment funds . . . . .		310	410
(d) Venture capital* . . . . .		315	415
(e) Segregated funds of insurance companies . . . . .		320	420
(f) Deposit administration funds of insurance companies . . . . .		330	430
			\$ 5
(g) Bonds - of, or guaranteed by, gov't of Canada . . . . .		340	440
	of, or guaranteed by, provincial gov'ts . . . . .	341	441
	of Canadian municipal gov'ts, school boards, etc. . . . .	342	442
	Other Canadian . . . . .	343	443
	Non-Canadian . . . . .	344	444
(h) Stocks - Canadian common . . . . .		350	450
	Canadian preferred . . . . .	351	451
	Foreign common and preferred . . . . .	352	452
(i) Mortgages - Insured residential (NHA) . . . . .		360	460
	Other . . . . .	361	461
			\$ 6
(j) Real estate and lease backs - including petroleum and natural gas properties			
- Direct investments . . . . .		370	470
- Investments through pension corporations . . . . .		371	471
(k) Miscellaneous - Cash on hand and in chartered banks, including term deposits			
Deposits in trust and mortgage loan companies, including GICs		380	480
Other short term investments (specify) . . . . .		381	481
** Accrued interest and dividends receivable . . . . .		382	482
** Accounts receivable . . . . .		383	483
Other assets (specify) . . . . .		384	484
		385	485
Total assets . . . . .		500	600
Debts and amounts payable (specify) . . . . .		510	610
Net assets . . . . .		520	620
			\$ 7
*Direct and indirect venture investments, including qualified investments permitting expansion of foreign security holdings.			
**Include only interest, dividends and other income receivable to the extent included in Receipts, under Item 1.			
Signature	Title	Telephone number	Date



Statistique Canada / Statistics Canada

Section des pensions – Division du travail  
613-951-4037

## Enquête sur les caisses de retraite en fiducie 1987

## CONFIDENTIEL UNE FOIS REMPLIE

Déclaration exigée en vertu de la Loi sur la statistique,  
chapitre 15, Statuts du Canada de 1970 - 71 - 72.

Toutes les déclarations reçues dans le cadre de cette enquête sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et les données ne sont divulguées à aucun autre ministère. Les données servent exclusivement à la production de statistiques globales, ce qui rend impossible l'identification d'une société particulière ou d'une caisse de retraite.

Conservez un exemplaire dans vos dossiers et retournez – en un, dans l'enveloppe affranchie ci-jointe, à Statistique Canada.

IF YOU PREFER THIS QUESTIONNAIRE  
IN ENGLISH, PLEASE CHECK 

## Caisse de retraite en fiducie

Dans le présent rapport, une caisse de retraite en fiducie désigne une caisse où les cotisations qui constituent la source des prestations sont confiées à un fiduciaire chargé de leur garde, de leur versement et de leur placement. Il s'agit d'une relation fiduciaire en vertu de laquelle des particuliers (au moins trois), une société de fiducie ou une société de caisse de retraite détiennent, pour le bien des membres du régime, l'actif de la caisse conformément à un contrat écrit en fiducie. Les caisses en fiducie établies à l'intention des actionnaires principaux doivent également être incluses dans cette enquête. Les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat avec une compagnie d'assurance sont spécifiquement exclues de la présente étude.

## Plus d'une caisse de retraite:

Si votre entreprise compte plus d'une caisse de retraite en fiducie, prière de remplir un rapport distinct pour chacune. Cependant, les caisses en fiducie consolidées ou globales sont traitées comme des caisses simples dans cette étude. Une caisse globale est une caisse de retraite consolidée établie par une grande entreprise avec des régimes de retraite différents pour diverses branches d'activité de l'entreprise. Les cotisations de ces régimes sont versées dans ce fond et l'actif de chaque régime est sous forme d'unités dans cette caisse.

## Régimes terminés – Fonds inactifs:

Les fonds inactifs, c'est-à-dire les valeurs résiduelles qui restent dans une caisse de fiducie après la cessation d'un régime, auxquels il n'y a plus à verser d'autres cotisations, doivent être déclarés dans le cadre de la présente enquête jusqu'à ce que toutes les valeurs soient liquidées, réparties et que le fond soit entièrement épousé.

## 1. Est-ce que cette organisation gère ou contribue à une caisse de retraite en fiducie?

- Oui – Veuillez répondre au reste de ce questionnaire et le retourner à Statistique Canada.  
 Non – Veuillez élaborer  Caisse abolie  
 Caisse confiée en entier à une compagnie d'assurance conformément à un contrat d'une compagnie d'assurance  
 Autre, veuillez spécifier \_\_\_\_\_

Veuillez signer le questionnaire à la page 4 et le retourner à Statistique Canada.

2. Si votre régime de retraite participe à une caisse en fiducie globale, indiquez le nom de cette fiducie globale: \_\_\_\_\_  
Veuillez indiquer le nombre de membres, les recettes et les dépenses de votre régime (postes A4, B1 et B2 du questionnaire).

## 3. S'il est nécessaire d'obtenir les données financières de votre régime de retraite d'un fiduciaire de l'extérieur de votre compagnie, veuillez compléter la formule d'autorisation suivante et la retourner à Statistique Canada.

Combien d'employés inscrits sur votre feuille de paie participaient à ce régime au 31 décembre 1987 . . . . .

Cotisations pour une période d'un an close le 31 décembre 1987:

Cotisations des employés . . . . .

\$ (Omettre les cents)

Cotisations de l'employeur . . . . .

LA PRÉSENTE AUTORISE \_\_\_\_\_  
(Nom du fiduciaire de la caisse en fiducie)

(Adresse)

à fournir à Statistique Canada les renseignements requis dans la Section B du questionnaire "Enquête sur les caisses de retraite en fiducie, 1987". Ces renseignements demeureront strictement confidentiels et ne seront utilisés que pour la production de données agrégées.

(Nom de la compagnie)

(Date)

(Signature)

(Fonction)

SECTION A: Données administratives

1. ANNÉE D'ENTRÉE EN VIGUEUR DE CETTE CAISSE . . . . .

001 | | | |

RÉSERVÉ  
AU  
BUREAU

2. GENRE DE FIDUCIE (cocher une case ou plus)

a) Société de fiducie

Nom de la société de fiducie \_\_\_\_\_

1. Caisse placée dans un fonds commun de la société de fiducie . . . . .
2. La caisse est un portefeuille en gestion distincte de la société de fiducie . . . . .
3. Caisse partiellement placée dans un compte en gestion distincte ou de dépôt d'une compagnie d'assurance . . . . .
4. Autre (préciser) \_\_\_\_\_

b) Fiduciaires individuels

1. Caisse entièrement administrée par les fiduciaires . . . . .
2. Caisse partiellement placée par la société de fiducie . . . . .
3. Caisse partiellement placée dans un compte en gestion distincte ou de dépôt d'une compagnie d'assurance . . . . .
4. La société de fiducie agit comme dépositaire de l'actif seulement . . . . .
5. Autre (préciser) \_\_\_\_\_

c) Société de caisses de retraite . . . . .

d) Autre (préciser) \_\_\_\_\_

3. DECISIONS DE PLACEMENTS

003

- a) Caisse placée par les fiduciaires à leur discrétion . . . . .  1
- b) Caisse placée sur l'ordre de l'employeur . . . . .  2
- c) Caisse placée sur l'ordre d'un conseiller en placements de l'extérieur . . . . .  3

4. a) Nombre de participants au régime au 31 décembre 1987  
(y compris les employés temporairement mis à pied) . . . . .

004

b) S'il s'agit d'un fonds inactif (voir définition à la page 1 de ce questionnaire), indiquez le nombre d'employés qui possèdent des parts dans la caisse au 31 décembre 1987 . . . . .

005

006

5. Les membres sont-ils tenus de contribuer à la caisse de retraite? . . . . .

{ Oui  1  
Non  2

S.1

RÉSERVÉ AU BUREAU

Q-STAT AC  1

LA  2

ES  3

QU  4

TR  5

P Y  1

N  2

A Y  1

N  2

S.2

**SECTION B: Données financières**

**Nota:** Au lieu de compléter cette partie du questionnaire, vous pouvez nous envoyer une copie de tout état financier présentant les revenus, dépenses et portefeuille de l'actif au 31 décembre 1987 ou de la fin de l'année fiscale la plus récente. Concernant les caisses globales (voir définition à la page 1), le portefeuille détaillé de l'actif est essentiel.

**1. RECETTES ET GAINS**

		POUR UN PÉRIODE D'UN AN SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 1987 (ou à la fin de l'année financière la plus rapprochée)
		\$ (ommettre les cents)
100		
101		
<b>Cotisations totales</b>		102
b) Revenu de placements (intérêts, dividendes, etc.)		103
c) Bénéfices nets réalisés sur la vente de titres		104
d) Transferts d'autres régimes de retraite (préciser)		105
e) Autres (préciser)		106
<b>Total, recettes et gains</b>		107

S 3

**2. DÉPENSES ET PERTES**

a) Pensions versées sur la caisse, y compris règlements en une seule somme au lieu d'une pension lors de la retraite	200
b) Coût des pensions achetées d'une compagnie d'assurance	201
c) Retraits en espèces pour cause de: Décès	202
Cessation d'emploi	203
Abolition de la caisse	204
Changement de caisse	205
d) Frais d'administration (s'ils sont imputés sur la caisse)	206
e) Perte nette subie sur la vente de titres	207
f) Autres (préciser)	208
<b>Total, dépenses et pertes</b>	209

S 4

8-5600-52.2

## 3. ACTIF

Nota: L'actif des caisses communes de retraite d'une société de fiducie, caisses communes des conseillers en placements, des caisses mutuelles ou des caisses séparées des compagnies d'assurance doit être indiqué aux sous-sections a), b), c) ou e). N'INDIQUEZ PAS la répartition détaillée de ces caisses en obligations, actions ou hypothèques, etc.

AU 31 DÉCEMBRE 1987 (ou à la fin de l'année financière la plus rapprochée)			
	Valeur comptable	Valeur marchande	
	\$ (omettre les cents)		
a) Caisse commune de retraite – Avoir (capital-actions) . . . . .		400	
d'une société de fiducie      Fonds de revenu fixe (obligations) . . . . .		401	
Fonds diversifiés . . . . .		402	
Fonds hypothécaires . . . . .		403	
Biens-fonds (ci-inclus les caisses du secteur de l'énergie) . . . . .		404	
Valeur étrangère . . . . .		405	
Autres (préciser) . . . . .		406	
b) Caisses communes des conseillers en placements . . . . .		408	
c) Caisses mutuelles et de placements . . . . .		410	
d) Capital-risque* . . . . .		415	
e) Caisses séparées des compagnies d'assurance . . . . .		420	
f) Administration des dépôts des compagnies d'assurance . . . . .	330	430	\$ 5
g) Obligations – du gouvernement du Canada ou garanties par lui . . . . .		440	
des gouvernements provinciaux ou garanties par eux . . . . .		441	
des gouvernements municipaux, conseils scolaires, etc. . . . .		442	
Obligations d'autres organismes canadiens . . . . .		443	
Obligations d'organismes non canadiens . . . . .		444	
h) Actions – Ordinaires de sociétés canadiennes . . . . .	350	450	
Privilégiées de sociétés canadiennes . . . . .	351	451	
Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères . . . . .	352	452	
i) Hypothèques – Assurées sur l'habitation (Loi nationale sur l'habitation) . . . . .	360	460	
Autres . . . . .	361	461	\$ 6
j) Biens-fonds et tenures à bail, y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers			
– Placements directs . . . . .	370	470	
– Placements par l'entremise d'une corporation pour la gestion d'une caisse de retraite . . . . .	371	471	
k) Divers – Encaisse, dans les banques à charte, y compris dépôts banquaires à terme			
Dépôts dans les sociétés de fiducie et de prêts hypothécaires, y compris les CGP . . . . .	380	480	
Autres placements à court terme (préciser) . . . . .	381	481	
**Intérêts courus et dividendes à recevoir . . . . .	382	482	
**Comptes à recevoir . . . . .	383	483	
Autres éléments d'actif (préciser) . . . . .	384	484	
. . . . .	385	485	
Total, actif . . . . .	500	600	
Dettes et montants à payer (préciser) . . . . .	510	610	
Actif net . . . . .	520	620	\$ 7

\*Capital-risque direct et indirect, y compris les placements admissibles permettant d'accroître l'acquisition de titres à l'étranger.

\*\*Ne prendre en compte que l'intérêt, les dividendes et les autres revenus à toucher tels qu'ils figurent dans les recettes sous le poste 1.

Signature	Fonction	Numéro de téléphone	Date



1010057482

Select Publications

Catalogue

**Employment and Earnings**

72-002 Employment, Earnings and Hours  
Bil./Monthly  
Canada \$38.50<sup>1</sup>/\$385.00<sup>2</sup>  
Other Countries \$46.20<sup>1</sup>/\$462.00<sup>2</sup>

72-005 Estimates of Labour Income  
Bil./Quarterly  
Canada \$18.00<sup>1</sup>/\$72.00<sup>2</sup>  
Other Countries \$21.50<sup>1</sup>/\$86.00<sup>2</sup>

**Labour Demand**

71-204 Help-Wanted Index  
Bil./Annual  
Canada \$16.00<sup>1</sup>  
Other Countries \$19.00<sup>1</sup>

**Work Injuries**

72-208 Work Injuries  
Bil./Annual  
Canada \$23.00  
Other Countries \$28.00

**Unemployment Insurance**

73-001 Unemployment Insurance Statistics  
Bil./Monthly  
Canada \$13.70<sup>1</sup>/\$137.00<sup>2</sup>  
Other Countries \$16.40<sup>1</sup>/\$164.00<sup>2</sup>

73-202S Unemployment Statistics Annual Supplement  
to 73-001  
Bil. (included with 73-001)  
Canada \$38.00<sup>1</sup>  
Other Countries \$46.00<sup>1</sup>

**Pension Plans**

74-001 Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds  
Bil./Quarterly  
Canada \$10.50<sup>1</sup>/\$42.00<sup>2</sup>  
Other Countries \$12.50<sup>1</sup>/\$50.00<sup>2</sup>

74-201 Trusteed Pension Funds: Financial Statistics  
Bil./Annual  
Canada \$37.00<sup>1</sup>  
Other Countries \$44.00<sup>1</sup>

74-401 Pension Plans in Canada  
Bil./Biennial  
Canada \$35.00<sup>1</sup>  
Other Countries \$42.00<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Single copy.

<sup>2</sup> Annual subscription.

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

**Choix de publications de la Division du Travail**

Catalogue

**Emploi et rémunération**

72-002 Emploi, gains et durée du travail  
Bil./mensuel  
Canada \$38.50<sup>1</sup>/\$385.00<sup>2</sup>  
Autres pays \$46.20<sup>1</sup>/\$462.00<sup>2</sup>

72-005 Estimations du revenu du travail  
Bil./trimestriel  
Canada \$18.00<sup>1</sup>/\$72.00<sup>2</sup>  
Autres pays \$21.50<sup>1</sup>/\$86.00<sup>2</sup>

**L'Offre d'emploi**

71-204 Indice de l'offre d'emploi  
Bil./annuel  
Canada \$16.00<sup>1</sup>  
Autres pays \$19.00<sup>1</sup>

**Accidents du travail**

72-208 Accidents du travail  
Bil./annuel  
Canada \$23.00  
Autres pays \$28.00

**Assurance-chômage**

73-001 Statistiques sur l'assurance-chômage  
Bil./mensuel  
Canada \$13.70<sup>1</sup>/\$137.00<sup>2</sup>  
Autres pays \$16.40<sup>1</sup>/\$164.00<sup>2</sup>

73-202S Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément  
annuel au mensuel n° 73-001  
Bil. (inclus avec n° 73-001)  
Canada \$38.00<sup>1</sup>  
Autres pays \$46.00<sup>1</sup>

**Régimes de pensions**

74-001 Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie  
Bil./trimestriel  
Canada \$10.50<sup>1</sup>/\$42.00<sup>2</sup>  
Autres pays \$12.50<sup>1</sup>/\$50.00<sup>2</sup>

74-201 Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières  
Bil./annual  
Canada \$37.00<sup>1</sup>  
Autres pays \$44.00<sup>1</sup>

74-401 Régimes de pension au Canada  
Bil./biennal  
Canada \$35.00<sup>1</sup>  
Autres pays \$42.00<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Par copie.

<sup>2</sup> Abonnement annuel.

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

DATE DUE

JUL 25 1989	MAR 15 1991
AUG 21 1989	
SEP 12 1989	
SEP 27 1989	
NOV 16 1989	
DEC 22 1989	
DEC 28 1989	
APR 24 1990	FEB 16 1994
	JUL 12 1990

