



Statistics Canada Statistique Canada

**DOES NOT CIRCULATE
NE PAS PRÊTER**

Price: 25 cents, \$1.00 a year

Prix: 25 cents, \$1.00 par année

FIRST ISSUE - PREMIÈRE ÉDITION

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTED PENSION PLANS 1st AND 2nd QUARTER 1973

Financial information showing income, expenditures and assets of trusted pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusted pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of \$2.3 million in 1957 have snowballed to a record level of over \$14 billion in 1973 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from \$390 million in 1960 to over \$1.2 billion in 1971 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of well over one billion dollars annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of well over one billion dollars annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusted pension funds was developed.

This "Quarterly Survey of Trusted Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1970 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 1^{er} ET 2^e TRIMESTRE, 1973

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de 2.3 milliards de dollars en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de 14 milliards de dollars en 1973 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de 390 millions de dollars en 1960 à plus de 1.2 milliards en 1971 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus d'un milliard de dollars par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus d'un milliard de dollars par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1970 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

November - 1973 - Novembre
5-4202-505

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trustee pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90 % of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are channeled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds – only 7 % of the total – accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at \$10.9 billion compared with \$12.5 billion for the entire universe. In other words 85 % of the assets were held by these 272 plans accounting for 85 % of the contributions and 81 % of the expenditures.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of \$5 million or over. On this basis the survey is limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out; collection, editing and tabulation takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$5 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size – the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under \$100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around \$3 million the proportion drops to about one quarter.

Data for these smaller groups cannot be obtained via a survey since few, if any, maintain quarterly records. Consequently, for quarterly estimates the smaller funds are divided into three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under \$100,000; \$100,000 – \$999,999; and \$1 million – \$5 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey, these figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Cooperation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentrée; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de 10.9 milliards de dollars contre 12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de 5 millions de dollars ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 5 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à environ un quart.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000, \$100,000 – \$999,999 et 1 million – 5 millions de dollars. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille sera le même que l'année précédente; par conséquent, la différence entre le revenu et les dépenses projetés dans chaque catégorie constitue l'estimation des mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille est ensuite ajouté aux divers éléments du portefeuille suivant la même répartition que lors de la dernière enquête annuelle. Ensuite on combine ces chiffres avec les données réunies lors de l'enquête trimestrielle, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale

quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds — these include two or three with assets at or near \$1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusted Pension Plans, Financial Statistics". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the \$5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1 % of the annual figures.

ralement, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses — notamment deux ou trois ayant un actif de près d'un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielle sont mis en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des 5 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1970-1973

Income and Expenditures	1970					1971				
	I	II	III	IV	Annual — annuel	I	II	III	IV	Annual — annuel
thousands of dollars										
<u>Income</u>										
Employer contributions	119,206	120,853	119,761	225,046	584,866	136,259	146,476	165,331	244,384	692,450
Employee contributions	91,513	91,254	91,731	110,866	385,364	95,404	98,016	116,892	159,614	469,926
Total	210,719	212,107	211,492	335,912	970,230	231,663	244,492	282,223	403,998	1,162,376
Investment income	118,915	146,266	124,695	157,320	547,196	142,881	160,715	144,232	215,836	663,664
Net profit on sale of securities.	9,971	8,690	9,535	9,377	37,573	10,233	10,242	7,778	17,502	45,755
Miscellaneous	2,698	1,233	1,174	1,038	6,143	4,979	6,259	946	1,259	13,443
Total	131,584	156,189	135,404	167,735	590,912	158,093	177,216	152,956	234,597	722,862
Total income	342,303	368,296	346,896	503,647	1,561,142	389,756	421,708	435,179	638,595	1,885,238
<u>Expenditures</u>										
Pension payments out of funds	88,969	91,327	94,999	96,351	371,646	103,340	111,426	117,057	136,233	468,056
Cost of pensions purchased	2,581	2,534	2,702	3,917	11,734	4,705	5,746	4,658	4,886	19,995
Cash withdrawals	25,302	25,342	23,765	26,451	100,860	27,446	28,479	30,648	34,458	121,031
Administration costs	2,695	3,011	2,903	2,949	11,558	2,832	3,212	3,724	3,717	13,485
Net loss on sale of securities	13,368	25,394	25,641	24,162	88,565	28,816	12,801	23,037	23,856	88,510
Other expenditures	5,155	4,808	4,868	3,468	18,299	8,530	3,428	4,155	7,845	23,958
Total expenditures	138,070	152,416	154,878	157,298	602,662	175,669	165,092	183,279	210,995	735,035

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1970-1973

1972					1973		Revenue et dépenses	
I	II	III	IV	Annual — annuel	I	II		
en milliers de dollars								
<u>Revenue</u>								
252,886	183,922	185,553	260,086	882,447	263,502	209,224	Cotisations des employeurs	
117,782	124,661	129,557	151,926	523,926	133,625	136,365	Cotisations des employés	
370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373	397,127	345,589	Total	
148,892	191,447	148,751	239,379	728,469	171,867	195,356	Revenue de placements	
23,752	20,267	18,339	32,112	94,470	34,075	33,544	Bénéfice net sur la vente de titres	
1,972	1,354	1,625	1,767	6,718	4,647	2,590	Divers	
178,716	213,068	168,715	273,258	829,657	210,589	231,490	Total	
545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030	607,716	577,078	Revenue total	
<u>Dépenses</u>								
135,949	136,905	142,018	146,361	561,233	149,607	153,484	Versements de pensions puisés dans la caisse.	
5,892	5,730	6,258	6,193	24,073	21,316	7,655	Coût des pensions achetées	
27,686	28,711	29,180	31,667	117,244	28,859	31,762	Retraits en espèces	
3,921	4,292	4,327	5,163	17,703	4,418	4,219	Frais d'administration	
13,256	10,358	10,860	18,629	53,103	7,133	13,639	Perte nette sur la vente de titres	
4,213	5,215	13,815	5,531	28,774	25,270	5,617	Autres dépenses	
190,917	191,211	206,458	213,544	802,130	236,603	216,376	Total des dépenses	

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds 1970-1973

Assets (book value)	1970				1971			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars								
Pooled funds	765,289	778,559	794,876	809,193	798,140	806,283	864,718	908,547
Mutual funds	52,675	53,222	53,627	51,931	51,486	53,672	51,569	53,456
Bonds	5,427,726	5,466,948	5,506,937	5,818,329	5,993,755	6,094,541	6,186,483	6,427,645
Stocks	2,511,411	2,577,720	2,612,690	2,650,234	2,748,171	2,861,074	3,007,733	3,142,902
Mortgages	893,891	923,161	952,069	1,008,833	1,062,826	1,080,747	1,101,950	1,162,719
Real estate and leasebacks ..	51,775	52,229	52,871	50,360	48,951	49,341	48,861	52,329
Miscellaneous	569,988	632,290	664,386	624,340	583,005	603,460	638,065	686,574
Total	10,272,755	10,475,129	10,637,456	11,013,220	11,286,334	11,549,118	11,899,379	12,434,172

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1970-1973

1972				1973		Éléments d'actif (valeur comptable)
I	II	III	IV	I	II	
en milliers de dollars						
904,428	921,005	931,030	954,854	996,902	986,901	Placements dans des caisses communes
60,380	60,441	61,832	64,129	102,698	112,351	Placements dans des fonds mutuels
6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835	7,221,438	7,376,837	Obligations
3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706	3,867,921	3,969,615	Actions
1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796	1,383,661	1,412,461	Hypothèques
47,848	48,023	48,430	48,656	49,156	47,976	Immeubles et rétrolocations
577,420	594,631	617,520	579,794	782,313	838,604	Divers
12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770	14,404,089	14,744,745	Actif total

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507240