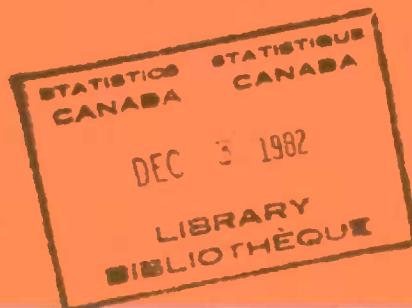


Statistics
CanadaStatistique
Canada

Price: Canada, \$2.50, \$10.00 a year
Other Countries, \$3.00, \$12.00 a year

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1982

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$65.9 billion at the end of the second quarter of 1982, an increase of \$2.3 billion over the assets of the previous quarter and \$9.5 billion more than the amount held one year earlier.

Prix: Canada, \$2.50, \$10.00 par année
Autres pays, \$3.00, \$12.00 par année

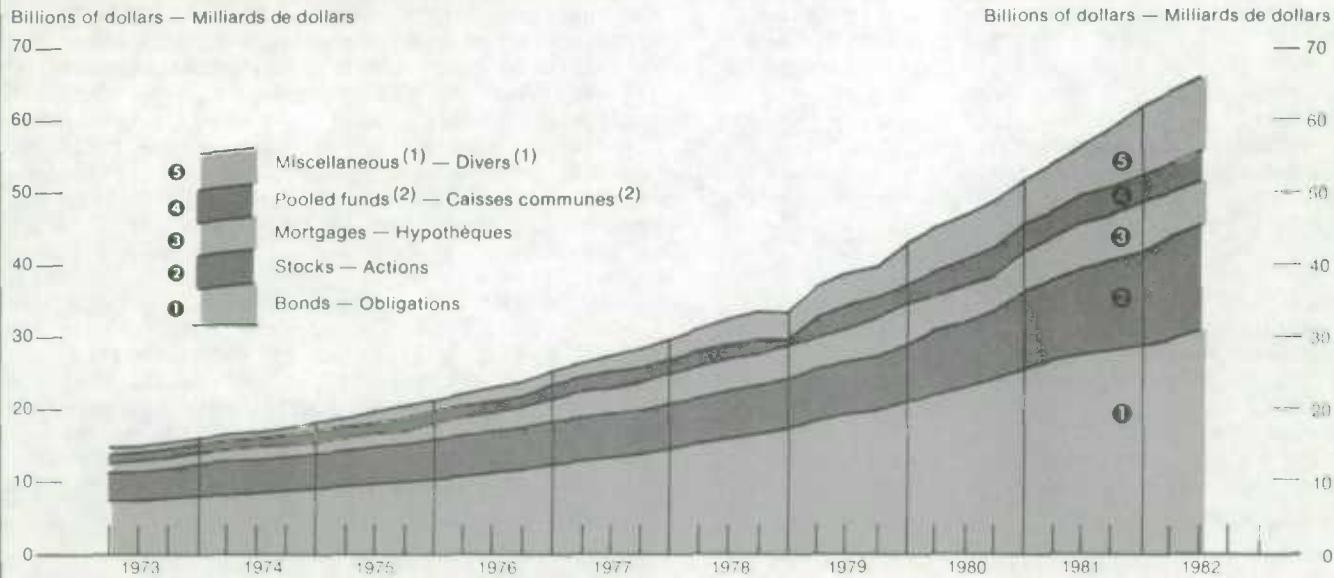
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

DEUXIÈME TRIMESTRE 1982

À la fin du deuxième trimestre de 1982, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ \$65.9 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.3 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$9.5 milliards par rapport au même trimestre en 1981.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1973-1982

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1973-1982



December 1982
5-4202-505

Décembre 1982
5-4202-505

This current report includes revised data for the fourth quarter of 1981 and the first quarter of 1982. At the end of 1981 the revised asset total, as derived from a survey of funds holding \$25 million or more in assets and supplemented with estimates produced from data collected for the smaller funds in the annual survey of all funds, amounted to \$61.5 billion. As Table 1 illustrates, this \$61.5 billion includes \$1 billion invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total holdings. It is estimated that some \$16 billion was held in aggregate under a variety of insurance company contracts at the end of 1981 (including \$6.6 billion in segregated funds) to provide future benefits to private pension plan members.

The investment patterns observed in trustee pension funds in 1981 continued to be evident in the first two quarters of 1982. The proportion invested in bonds, though still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, decreased from nearly 49% of total assets one year ago to 46.3% currently. Direct investments in equities remained virtually the same at 21.8%, whereas mortgages continued their slow decline to 9.9% of total assets.

That portion of the assets classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables, declined in relative terms during the latter half of 1980 and early 1981. However, in recent quarters these assets have shown a substantial increase both absolutely and relatively, no doubt reflecting the recent uncertainty in market conditions. By June 30, 1982, these liquid holdings represented 14.2% of total assets.

Income of these funds for the second quarter of 1982, made up of employee and employer contributions of nearly \$1.5 billion, investment income of \$1.6 billion and other income of nearly \$100 million, amounted to \$3.2 billion. Out of this revenue, expenditures of \$900 million were met leaving a net cash flow of \$2.3 billion.

Le présent bulletin renferme des données révisées pour le quatrième trimestre de 1981 et le premier trimestre de 1982. D'après une enquête sur les caisses détenant un actif de \$25 millions ou plus et des estimations complémentaires établies à la lumière de données recueillies auprès des petites caisses à l'occasion de l'enquête annuelle sur l'ensemble des caisses, le total révisé de l'actif s'établissait à \$61.5 milliards. Comme le montre le tableau 1, ce montant comprend \$1 milliard placé par les gestionnaires des caisses de retraite en fiducie dans des caisses séparées de sociétés d'assurance en tant que partie intégrante de leurs avoirs. On estime à quelque \$16 milliards l'ensemble de l'actif détenu à la fin de 1981 en vertu de divers contrats d'assurance (y compris \$6.6 milliards placés dans des caisses séparées) en vue de fournir des prestations futures aux adhérents des régimes de retraite privés.

Au cours des deux premiers trimestres de 1982, les investissements des caisses de pensions en fiducie ont poursuivi la tendance observée en 1981. Bien qu'elle soit encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, la proportion des fonds investis dans des obligations est tombé de près de 49% de l'actif total il y a un an à 46.3% au deuxième trimestre de 1982. Les investissements directs sous forme d'actions ont peu changé pour s'établir à 21.8%, tandis que les hypothèques ont poursuivi leur baisse graduelle pour tomber à 9.9% de l'actif total.

La partie de l'actif classée sous la rubrique "divers" qui se compose en grande partie de l'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres investissements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru, a diminué en termes relatifs au cours de la deuxième moitié de 1980 et au début de 1981. Cependant, ces derniers trimestres, elle a affiché une augmentation importante tant en termes absolus que relatifs, ce qui reflète sans doute l'incertitude récente des conditions du marché. Au 30 juin 1982, cet avoir liquide représentait 14.2% de l'actif total.

Au cours du deuxième trimestre de 1982, le revenu des caisses de retraite en fiducie s'est élevé à \$3.2 milliards; il est constitué des cotisations des salariés et des cotisations des employeurs (près de \$1.5 milliard), du revenu de placements (\$1.6 milliard) et d'autres revenus (près de \$100 millions). Des dépenses de \$900 millions ont laissé des rentrées nettes de \$2.3 milliards.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$25 million or more. The survey of the second quarter of 1982 was revised to cover just 285 funds out of a total of some 3,364. While these 285 represented only 8.5% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$57.9 billion compared with \$65.9 billion for the entire universe. In other words, 88% of the assets of all trustee pension funds were held by these 285 funds.

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. The survey is therefore 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 generally takes about nine weeks.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$25 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 57% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$500,000 have over 56% in pooled funds; and for those with assets averaging around \$3 million the proportion drops to 40%.

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 four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under \$100,000; \$100,000-\$999,999; \$1 million - \$5 million and \$5 million - \$25 million. It is assumed that the growth rate for each of these size

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$25 millions. L'enquête du deuxième trimestre de 1982 a donc été révisé en conséquence et visait 285 caisses sur un total de quelque 3,364. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.5% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de \$57.9 milliards contre \$65.9 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 285 régimes détenaient 88% de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un échantillon restreint, tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement neuf semaines.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$25 millions. 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, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$100,000 ont 57% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$500,000 ont plus de 56% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de \$3 millions, la proportion tombe à 40%.

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 quatre groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000; \$100,000-\$999,999, \$1 million - \$5 millions, et \$5 millions - \$25 millions. On

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.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been exceptionally high and certainly all of the large funds, these include 12 with assets of over \$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** (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently \$25 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes 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 rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées dans chaque groupe 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, pour obtenir les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers de leur caisse n'étaient pas disponibles trimestriellement. De façon générale, le taux de réponse a été exceptionnellement fort et toutes les grandes caisses, notamment 12 ayant un actif supérieur à \$1 milliard - ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à 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 du relevé annuel **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle (\$25 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1979-1982

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1979-1982

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1979				1980			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	109,831	114,892	129,551	275,035	298,965	308,897	341,870	390,866
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	619,183	649,465	683,509	739,202	774,132	835,022	897,439	963,407
Bonds - Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602
Stocks - Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312
Mortgages - Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	255,490	265,686	293,611	411,198	469,581	499,901	528,870	562,079
Miscellaneous - Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094
TOTAL	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,711,645	44,772,109	46,617,316	48,459,349	51,702,605
<hr/>								
	1981				1982			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,215,008	2,321,040	2,384,608	2,424,047	2,441,179	2,517,048		
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727		
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,004,153	1,040,429	1,075,189	1,027,795	1,053,418	1,089,862		
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,573,603	30,497,286		
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737		
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	817,036	903,823	1,011,973		
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705		
TOTAL	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516	63,605,735	65,884,829		

^r revised figures.
^f numbers rectified.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1979-1982

Income and expenditures No.	1979				1980			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Income:								
1 Employee contributions	379,764	423,625	374,568	382,820	408,957	411,772	456,731	482,704
2 Employer contributions	924,743	691,539	705,401	920,152	1,014,702	772,774	771,155	1,139,717
3 Total	1,304,507	1,115,164	1,079,969	1,302,972	1,423,659	1,184,546	1,227,886	1,622,421
4 Investment income	624,601	812,061	739,968	1,052,299	817,322	982,555	907,973	1,406,631
5 Net profit on sale of securities	126,946	171,736	129,037	250,926	328,151	139,155	165,164	308,932
6 Miscellaneous	2,259	2,683	2,090	19,996	92,713	8,214	5,569	44,164
7 Total	1,358,313	2,101,644	1,951,066	2,625,193	2,861,045	2,314,470	2,306,593	3,302,143
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	375,683	380,033	393,027	427,132	433,907	450,250	451,098	496,136
10 Cost of pensions purchased	7,651	15,919	8,564	25,271	14,029	41,157	10,920	15,571
11 Cash withdrawals	76,224	76,417	83,051	97,524	113,711	85,704	87,559	119,316
12 Administration costs	13,279	12,264	12,820	19,329	14,963	14,142	15,767	23,719
13 Net loss on sale of securities	13,167	12,096	11,902	5,953	4,140	6,491	6,310	9,502
14 Other expenditures	2,847	2,567	2,943	37,779	3,846	13,167	4,518	20,680
15 TOTAL EXPENDITURES	448,851	499,296	512,307	612,988	584,596	610,911	576,172	684,924

^r revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1979-1982

1981				1982				Revenu et dépenses
I	II	III	IV	I	II	III	IV	No
Thousands of dollars - milliers de dollars								
443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391			Revenu:
1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974			Cotisations des salariés 1
1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771	1,597,524	1,456,365			Cotisations des employeurs 2
1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550			Total 3
188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889			Revenu de placements 4
10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880			Bénéfice net sur la vente de titres 5
1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767	1,480,797	1,735,319			Divers 6
2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538	3,078,321	3,191,684			Total 7
								REVENU TOTAL 8
522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728			Dépenses:
33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313			Versements des pensions puisées dans la caisse 9
95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066			Coût des pensions achetées 10
18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550			Retraits en espèces 11
25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607			Frais d'administration 12
7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326			Perte nette sur la vente de titres 13
703,030	679,756	678,418	896,545	1,004,161	897,590			Autres dépenses 14
								TOTAL DES DÉPENSES 15

* nombres rectifiés.



1010507302

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1973-1982

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1973-1982

