



Statistics
Canada Statistique
Canada



Price: Canada, \$2.65, \$10.60 a year
Other Countries, \$3.20, \$12.70 a year

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTED PENSION FUNDS

FOURTH QUARTER 1982

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$71.4 billion at the end of 1982, an increase of \$3.1 billion over the assets of the previous quarter and \$9.9 billion more than the amount held one year earlier.

Prix: Canada, \$2.65, \$10.60 par année
Autres pays, \$3.20, \$12.70 par année

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

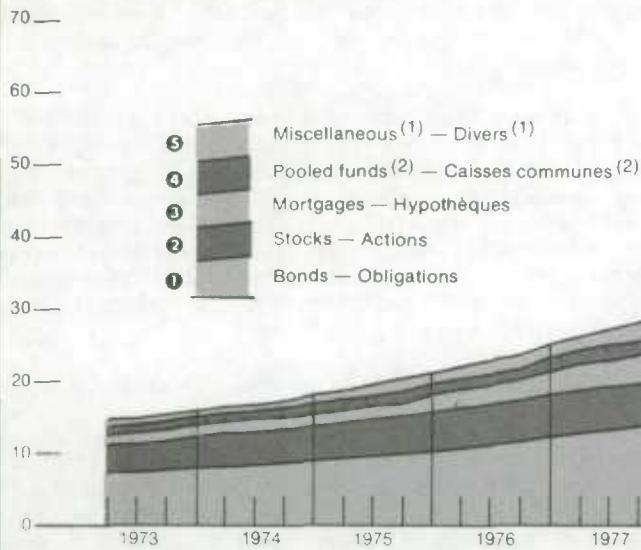
QUATRIÈME TRIMESTRE 1982

A la fin de 1982, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ \$71.4 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.1 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$9.9 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

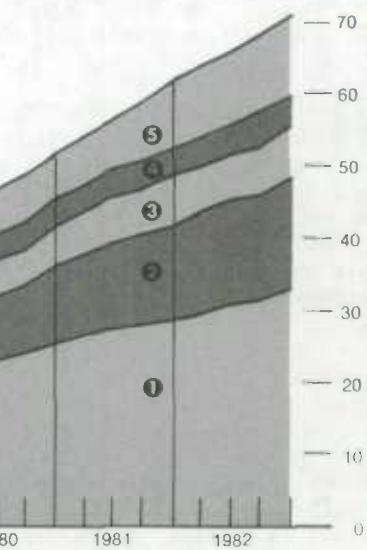
Billions of dollars -- Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs. — Inclus les biens-fonds et tenures à bail.

(2) Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées.

Billions of dollars — Milliards de dollars



May 1983
5-4202-505

Mai 1983
5-4202-505

This estimate is based on preliminary data obtained from a survey of trustee pension funds with assets in excess of \$25 million, supplemented with estimates for the smaller funds as projected from the results of the latest annual census of all funds. It must be remembered that these preliminary data may meet with some revisions at a later date.

The \$71.4 billion includes \$1.3 billion invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total portfolios. Insurance companies in Canada hold an estimated \$17.5 billion in reserves under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$1.3 billion is the split-funded portion of trustee pension funds, held by insurance companies. It is estimated that at the end of 1982 there was nearly \$90 billion in accumulated reserves in Canada, under a variety of funding arrangements, to provide future benefits for the members of the 15,000 employer sponsored pension plans in force. Nearly 80% of this total was held in trustee pension funds.

In the previous issue of this publication it was pointed out that employer contributions had declined for the year ended September 30, 1982, relative to the previous 12 months. In the fourth quarter of 1982 the largest quarterly total of employer contributions ever was recorded, resulting in an annual increase from 1981 to 1982 of 6.4%. This 6.4% was accompanied by a 15.4% increase in employee contributions and a 20.1% growth in investment income.

Total income for the fourth quarter of 1982 amounted to \$3.9 billion, 50% of which was made up of direct contributions by employees and employers. Virtually all of the balance consisted of investment income and net gains on sales of securities. Out of this revenue, expenditures of \$877 million were met, leaving a net cash flow of \$3 billion.

Very little change occurred in the distribution of assets from December 31, 1981 to the end of 1982. At the latter date, bonds represented 46.2% of total assets, stocks 21.8% and mortgages 9.4%. A year earlier bonds were 46.5% stocks 21.8% and mortgages 10.1%. The portion classified as miscellaneous, made up of various short-term investments and some receivables, increased over the year from 13.9% to 14.5%. The prominence of bonds as the major investment medium can, to a large extent, be attributed to the heavy weighting of pension funds of public sector employers. Many of these funds

Ces estimations sont basées sur des données provisoires obtenues lors d'une enquête sur les caisses de pensions en fiducie dont l'actif dépasse \$25 millions, ainsi que sur des estimations des caisses moins importantes calculées par projection des résultats du dernier recensement annuel de toutes les caisses. On doit se souvenir que ces données provisoires pourront être révisées plus tard.

Les \$71.4 milliards incluent \$1.3 milliard investi par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans les caisses séparées des compagnies d'assurance et faisant partie de leur portefeuille total. Les compagnies d'assurance du Canada détiennent environ \$17.5 milliards (estimation) de réserves dans une variété de contrats, pour être en mesure de payer des prestations futures aux cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Le \$1.3 milliard représente la partie de fonds partagés des caisses de pensions en fiducie détenue par les compagnies d'assurance. On estime qu'à la fin de 1982 il y avait environ \$90 milliards de réserves accumulées au Canada, en vertu d'une grande variété de plans de financement, pour fournir des prestations futures aux cotisants des 15,000 régimes de pensions soutenus par l'employeur en vigueur. Presque 80% de ce total était placé dans des caisses de pensions en fiducie.

Dans le précédent numéro de cette publication, on a indiqué que les contributions des employeurs ont diminué pour l'année se terminant le 30 septembre 1982 comparativement aux 12 mois précédents. Au cours du quatrième trimestre de 1982, on a enregistré le total des contributions des employeurs le plus important jamais observé, ce qui donne une augmentation annuelle entre 1981 et 1982 de 6.4%. Ce 6.4% s'accompagnait d'une augmentation de 15.4% des cotisations des employés et d'une croissance de 20.1% des revenus de placements.

Le revenu total du quatrième trimestre de 1982 s'élevait à \$3.9 milliards, dont 50% sous forme de cotisations et de contributions directes des employés et des employeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des revenus de placements et des profits nets sur la vente de valeurs mobilières. Ces recettes ont servi à payer des dépenses de \$877 millions, ce qui laissait des rentrées nettes de \$3 milliards.

Il s'est produit très peu de changements dans la distribution des actifs entre le 31 décembre 1981 et la fin de 1982. À cette dernière date, les obligations constituaient 46.2% de l'actif total, les actions, 21.8% et les hypothèques 9.4%. Un an plus tôt, les obligations se situaient à 46.5%, les actions à 21.8% et les hypothèques à 10.1%. La partie de l'actif classée sous la rubrique "divers", se composant de divers placements à court terme et de quelques comptes à recevoir, a augmenté au cours de l'année de 13.9% à 14.5%. L'importance relative des obligations comme instrument principal de placement peut, dans une large mesure, être attribuée à la

have a mandatory prevalence of such investments. Separate data on the investment portfolios of private sector funds, as well as greater detail on the portfolios themselves are published in the annual report **Trusted Pension Plans, Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusted pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$25 million or more. The survey of the fourthquarter of 1982 was revised to cover just 283 funds out of a total of some 3,400. While these 283 represented only 8.3% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$63 billion compared with \$71.4 billion for the entire universe. In other words, 88% of the assets of all trusted pension funds were held by these 283 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

pondération élevée des caisses de pensions des employés du secteur public. Beaucoup de ces caisses doivent détenir en majorité des placements obligatoires. Des données séparées sur les portefeuilles de placements des caisses du secteur privé, ainsi que des renseignements détaillés plus nombreux sur les portefeuilles eux-mêmes sont publiés dans la publication annuelle **Régimes de pensions en fiducie, statistique financière** (n° 74-201 au catalogue).

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 quatrième trimestre de 1982 a donc été révisée en conséquence et visait 283 caisses sur un total de quelque 3,400. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.3% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de \$63 milliards contre \$71.4 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 283 régimes détenaient 88% de l'actif de toutes les caisses de retraite 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

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 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.

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 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
	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	2,608,551	2,678,307
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727	622,933	606,319
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	1,145,518	1,313,061
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,573,603	30,497,286	31,263,625	32,987,675
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,558,786
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,710,448
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	608,010	670,715	737,917	817,036	903,823	1,011,973	1,033,585	1,182,491
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,341,786
TOTAL	53,907,614	56,346,325	58,147,917	61,521,516	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,378,873

^a preliminary figures.
^b numbers provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed 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	753,806	986,480	871,095	1,323,221	1,238,186	1,129,924	1,078,706	1,759,727
8 TOTAL INCOME	2,058,313	2,101,644	1,951,064	2,626,193	2,661,845	2,314,470	2,306,592	3,382,148
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

P preliminary 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	IVP		No
thousands of dollars - milliers de dollars									
Revenu:									
443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391	524,813	659,718	Cotisations des salariés	1
1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974	898,648	1,276,286	Cotisations des employeurs	2
1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771	1,597,524	1,456,365	1,423,461	1,936,004	Total	3
1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,766,807	Revenu de placements	4
188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889	101,752	158,318	Bénéfice net sur la vente de titres	5
10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880	4,900	11,570	Divers	6
1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767	1,480,797	1,735,319	1,645,664	1,936,695	Total	7
2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538	3,078,321	3,191,684	3,069,125	3,872,699	REVENU TOTAL	8
Dépenses:									
522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728	597,727	648,438	Versements des pensions puisées dans la caisse	9
33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313	31,344	29,796	Coût des pensions achetées	10
95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066	112,030	126,290	Retraits en espèces	11
18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550	22,693	22,038	Frais d'administration	12
25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607	66,504	37,249	Perte nette sur la vente de titres	13
7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326	7,753	13,654	Autres dépenses	14
703,030	679,756	678,418	896,545	1,004,161	897,590	838,051	877,465	TOTAL DES DÉPENSES	15

⁽¹⁾ nombres provisoires.



1010507298

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

