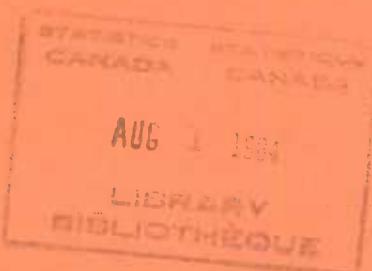


Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

Price: Canada, \$2.75, \$11.00 a year  
Other Countries, \$3.30, \$13.20 a year

#### QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

##### FIRST QUARTER 1984

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$85.9 billion at the end of the first quarter of 1984, an increase of nearly \$3 billion over the assets of the previous quarter and \$11.3 billion more than the amount held one year earlier.

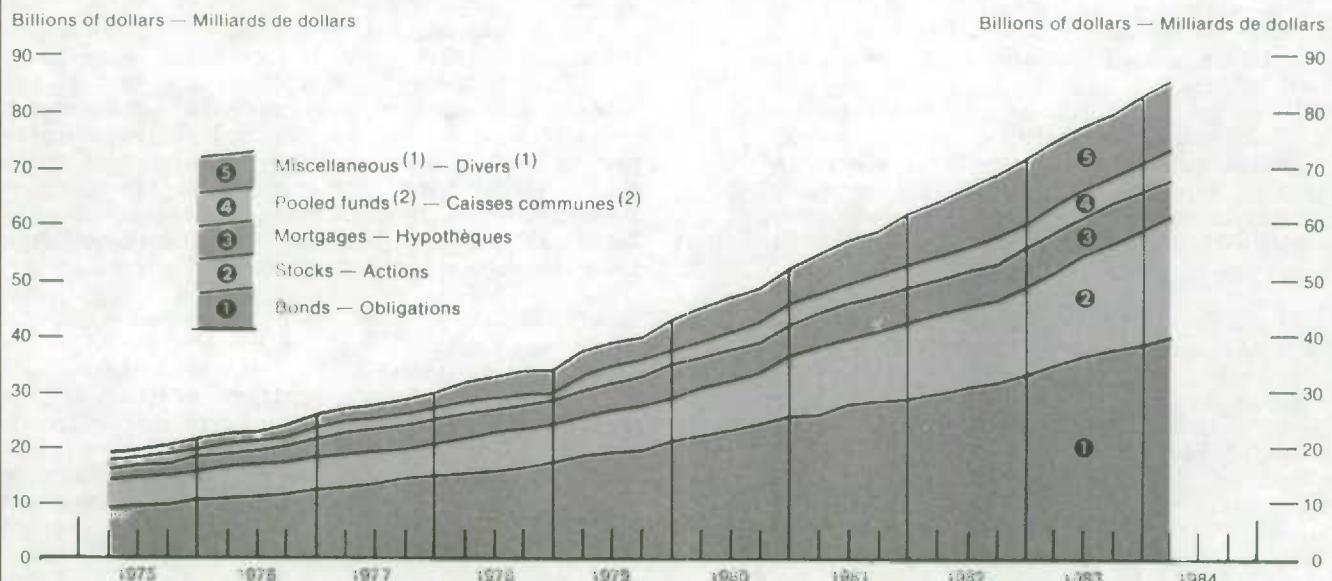
Prix: Canada, \$2.75, \$11.00 par année  
Autres pays, \$3.30, \$13.20 par année

#### ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

##### PREMIER TRIMESTRE 1984

À la fin du premier trimestre de 1984, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ \$85.9 milliards, ce qui représente une augmentation de près de \$3 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$11.3 milliards par rapport au même trimestre en 1983.

#### Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1984 Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pension, 1975-1984



(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.

August 1984  
5-4202-505

Août 1984  
5-4202-505

This estimate is based on preliminary data obtained from a survey of trustee pension funds with assets in excess of \$50 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 \$85.9 billion included \$1.7 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 \$21 billion in reserves under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$1.7 billion is the split-funded portion of trustee pension funds, held by insurance companies. It is estimated that at the end of 1983 there was more than \$100 billion in accumulated reserves in Canada, under a variety of funding arrangements, to provide future benefits for the members of the 16,000 employer sponsored pension plans in force. Approximately 80% of this total was held in trustee pension funds.

Aggregate income for the first quarter of 1984 amounted to \$3.7 billion. Nearly 47% of this total was made up of investment income alone and another 6% was realized through profits on sales of securities. Virtually all of the balance consisted of contributions by both employees and employers. Out of this income of \$3.7 billion, expenditures of \$1,034 million were met, leaving a net cash flow of almost \$2.7 billion.

Much recent public debate has centered on the advantages of real estate as an investment medium for pension funds. An examination of the \$11.3 billion or 15% increase in the book value of assets of trustee pension funds, from the end of the first quarter of 1983 to March 31, 1984, reveals that direct investments in real estate increased more rapidly than investments in any other vehicle.

Total bond holdings, even though at 46.4% of total assets they continued to represent the most prevalent investment medium, increased by just 13.6% over the 12-month period. It must be remembered that much of this increase is due to additional acquisitions of bonds by public sector pension funds that are by regulation required to invest in bonds, sometimes exclusively. Equity investments reached an all-time high of 24.8% of total assets by increasing at a rate of 25.7% from March 31, 1983 to March 31, 1984. However, direct real estate investment, though at \$1.8 billion representing still only little more than 2% of total

Ces estimations sont basées sur des données provisoires obtenues lors d'une enquête sur les caisses de retraite en fiducie dont l'actif dépasse \$50 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 \$85.9 milliards incluaient \$1.7 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 \$21 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 \$1.7 milliard représente la partie de fonds partagés des caisses de retraite en fiducie détenue par les compagnies d'assurance. On estime qu'à la fin de 1983 il y avait plus de \$100 milliards de réserves accumulées au Canada, en vertu d'une grande variété de plans de financement, pour fournir des prestations futures aux cotisants des 16,000 régimes de retraite en vigueur. Environ 80% de ce total était placé dans des caisses de retraite en fiducie.

Le revenu total du premier trimestre de 1984 s'élevait à \$3.7 milliards. Près de 47% de ce total étaient constitués des seuls revenus de placements et 6% étaient fournis par les profits provenant des ventes de valeurs. Pratiquement tout le reste était constitué des cotisations des employés et des employeurs. Ces recettes de \$3.7 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,034 millions, ce qui laissait des entrées nettes de près de \$2.7 milliards.

Les avantages des investissements dans les biens immobiliers pour les caisses de retraite ont soulevé beaucoup de controverses et un vif intérêt récemment. L'analyse de l'accroissement de \$11.3 milliards ou de 15% de la valeur comptable de l'actif des caisses de retraite en fiducie entre les 31 mars 1983 et 1984 montre que les investissements directs dans les biens immobiliers ont augmenté beaucoup plus rapidement que tous les autres types de placement.

Les avoirs détenus en obligations, qui avec 46.4% de l'actif total représente toujours le type d'investissement le plus important, ont augmenté de 13.6% depuis l'an dernier. Il est nécessaire de rappeler qu'une forte proportion de cet accroissement origine d'acquisitions additionnelles d'obligations par les caisses de retraite du secteur public qui sont tenus par règlement d'investir en obligations et parfois exclusivement. Les placements en actions, qui ont atteint un sommet de tous les temps de 24.8% de l'actif total, se sont accrûs au rythme de 25.7% entre la fin du premier trimestre de 1983 et le 31 mars 1984. Néanmoins, les investissements directs en biens immobiliers, bien qu'il ne

assets, increased by 41.5% during that time period.

These large increases in bonds, stocks and real estate were at the expense of some of the other investment vehicles. Investments in mortgages increased at a rate of only 3.2% and those assets classified as miscellaneous, largely made up of short-term securities and some receivables, increased by just 9.1% over the 12-month period.

#### Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$50 million or more. The survey of the first quarter of 1984 covered just 198 funds out of a total of some 3,600. While these 198 represented only 5.5% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$72.2 billion compared with nearly \$85.9 billion for the entire universe. In other words, 84% of the assets of all trustee pension funds were held by these 198 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 \$50 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 their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$3 million have 41% in pooled funds; and for those with assets between \$5 and \$25 million the proportion drops to 14%.

représente que \$1.8 milliard, soit un peu plus de 2% de l'actif total, ont augmenté de 41.5% au cours de cette période.

Ces fortes augmentations en obligations, en actions et en biens immobiliers ce sont produites au détriment des autres types d'investissement. Les placements en hypothèques n'ont augmenté que de 3.2% et les avoirs regroupés dans "Divers" qui se composent principalement de titres à court terme et de comptes à recevoir, ont augmenté de 9.1% seulement durant cette période de 12 mois.

#### 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 \$50 millions. L'enquête du premier trimestre de 1984 visait 198 caisses sur un total de quelque 3,600. Bien que celles-ci n'aient représenté que 5.5% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de \$72.2 milliards contre près de \$85.9 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 198 caisses détenaient 84% 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 \$50 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 \$1 million ont 54% de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$3 millions ont 41% de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe entre \$5 et \$25 millions, la proportion tombe à 14%.

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 five 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; \$5 million - \$25 million and \$25 million - \$50 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 14 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 \$50 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.

This publication was prepared under the direction of Hubert Frenken, Chief, Pensions Section, Labour Division. For further information on this publication and other data on pension plans in Canada, contact the Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or telephone (613) 990-9900.

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 cinq 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 et \$25 millions - \$50 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 14 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 (\$50 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.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Hubert Frenken, Chef, Section des pensions, Division du travail. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec la Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez au numéro (613) 990-9900.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1981-1984

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1981-1984

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1981				1982			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	Thousands of dollars - milliers de dollars							
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	2,591,994
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	419,082	459,179	453,581	509,208	522,069	539,727	622,933	693,526
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	1,347,036
Bonds - Obligations	26,513,596	27,493,829	28,112,394	28,578,457	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919
Stocks - Actions	11,258,247	12,068,831	12,300,478	13,397,560	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798
Mortgages - Hypothèques	5,854,539	6,015,461	6,130,196	6,208,093	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471
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	1,199,357
Miscellaneous - Divers	6,034,979	6,276,841	6,953,554	8,559,320	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558
<b>TOTAL</b>	<b>53,907,614</b>	<b>56,346,325</b>	<b>58,147,917</b>	<b>61,521,516</b>	<b>63,605,735</b>	<b>65,884,829</b>	<b>68,275,077</b>	<b>71,727,659</b>
1983					1984			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,754,079	2,802,494	2,899,966			
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	793,255	827,698	777,176			
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	1,404,884	1,433,378	1,492,035	1,579,417	1,675,992			
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,597,490	38,616,258	39,815,781			
Stocks - Actions	16,915,837	18,031,735	19,064,434	20,300,915	21,268,536			
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,679,160	6,852,205	6,782,885			
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,506,402	1,697,936	1,769,991			
Miscellaneous - Divers	9,986,866	9,865,278	9,689,670	10,254,828	10,891,232			
<b>TOTAL</b>	<b>74,566,448</b>	<b>77,172,044</b>	<b>79,576,525</b>	<b>82,931,751</b>	<b>85,881,559</b>			

<sup>T</sup> revised figures.<sup>R</sup> numbers rectified.<sup>P</sup> preliminary figures.<sup>D</sup> numbers previously issued.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1981-1984

Income and expenditures No.	1981				1982			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
<b>Income:</b>								
1 Employee contributions	443,793	471,888	472,059	600,709	553,634	557,391	524,813	671,317
2 Employer contributions	1,078,418	892,377	842,166	1,056,062	1,043,890	898,974	898,648	1,362,773
3 Total	1,522,211	1,364,265	1,314,225	1,656,771	1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090
4 Investment income	1,108,678	1,288,145	1,190,269	1,696,545	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952
5 Net profit on sale of securities	188,214	210,041	209,476	178,210	68,056	48,889	101,752	189,170
6 Miscellaneous	10,733	6,814	5,355	22,012	9,714	47,880	4,900	40,119
7 Total	1,307,625	1,505,000	1,405,100	1,896,767	1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241
8 TOTAL INCOME	2,829,836	2,869,265	2,719,325	3,553,538	3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331
<b>Expenditures:</b>								
9 Pension payments out of funds	522,246	511,931	514,116	601,590	610,399	631,728	597,727	706,859
10 Cost of pensions purchased	33,431	15,133	31,870	14,842	127,092	24,313	31,344	40,201
11 Cash withdrawals	95,878	103,644	89,363	138,530	121,246	109,066	112,030	119,373
12 Administration costs	18,488	18,617	18,016	24,387	26,949	22,550	22,693	32,450
13 Net loss on sale of securities	25,980	25,377	21,558	112,576	116,216	107,607	66,504	63,838
14 Other expenditures	7,007	5,054	3,495	4,620	2,259	2,326	7,753	34,512
15 TOTAL EXPENDITURES	703,030	679,756	678,418	896,545	1,004,161	897,590	838,051	997,233

P preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1981-1984

1983					1984					Revenu et dépenses
I	II	III	IVP	IP	II	III	IV		No	
thousands of dollars - milliers de dollars										
570,649	558,668	567,852	641,503	589,028				Cotisations des salariés	1	
1,156,486	929,794	881,424	1,090,144	1,157,868				Cotisations des employeurs	2	
1,727,135	1,488,462	1,449,276	1,731,647	1,746,896				Total	3	
1,636,876	1,737,441	1,638,848	2,146,447	1,735,259				Revenu de placements	4	
193,670	283,727	186,647	240,971	202,358				Bénéfice net sur la vente de titres	5	
9,792	7,282	10,777	16,565	22,793				Divers	6	
1,840,338	2,028,450	1,836,272	2,403,983	1,960,410				Total	7	
3,567,475	3,516,912	3,285,548	4,135,630	3,707,306				REVENU TOTAL	8	
Dépenses :										
689,622	696,097	720,711	731,691	778,675				Versements des pensions puisées dans la caisse	9	
33,690	38,519	28,244	35,939	38,733				Coût des pensions achetées	10	
122,986	137,942	127,310	131,483	136,934				Retraits en espèces	11	
25,876	25,890	27,308	32,821	27,968				Frais d'administration	12	
35,965	31,271	33,088	32,861	44,118				Perte nette sur la vente de titres	13	
6,592	6,604	5,289	6,056	7,146				Autres dépenses	14	
914,731	936,323	941,950	970,851	1,033,574				TOTAL DES DÉPENSES	15	

### ПРИЧЕСЫ МОДЕЛЕЙ.



1010507288

**Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1975-1984**

**Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984**

