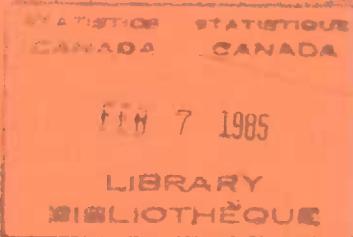




Statistics
Canada

Statistique
Canada



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

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1984

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be nearly \$90.7 billion at the end of the third quarter of 1984, an increase of \$2.4 billion over the assets of the previous quarter and \$10.6 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

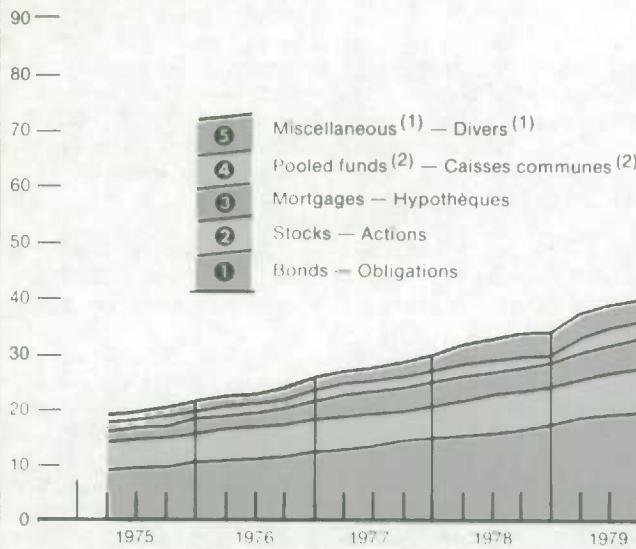
TROISIÈME TRIMESTRE 1984

À la fin du troisième trimestre de 1984, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à près de \$90.7 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.4 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$10.6 milliards par rapport au même trimestre en 1983.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1975-1984

Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1984

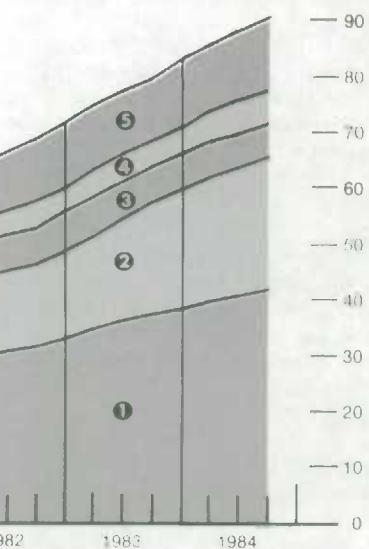
Billions of dollars — Milliards de dollars



(1) Includes real estate and lease-backs. — Ci-inclus des biens-fonds et des tenures à bail.

(2) Includes mutual and segregated funds. — Ci-inclus des fonds mutuels et des caisses séparées.

Billions of dollars — Milliards de dollars



February 1985
5-4202-505

Février 1985
5-4202-505

These accumulated asset holdings were slightly overstated, in that some \$175 million was payable in short-term debts, overdrafts, etc., resulting in a net asset total of \$90,519 million. These payables, less than 0.2% of gross assets, are ignored for purposes of this study.

Trusted pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors, funded through a trust agreement. Specifically excluded are those funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract.

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 \$90.7 billion in trusted pension fund assets at the end of the third quarter of 1984 included \$1.7 billion deposited by fund managers with insurance companies under segregated fund or deposit administration contracts. This split-funded portion of trusted pension funds is included as part of the asset portfolio in this study (see Table 1).

The investment patterns in these funds changed very little from the second to the third quarter of 1984. The proportion invested in bonds, still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, was 45.9% at September 30, 1984. Equity investments was 25.9%, mortgages 7.3% and that proportion 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, was 12.6% of total assets.

Aggregate income for the third quarter of 1984 amounted to \$3.5 billion. More than 52% of this total was made up of investment income alone and nearly 5% 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 \$3.5 billion, expenditures of \$1,091 million were met, leaving a net cash flow of \$2.4 billion. Nearly 80% of these expenditures were pension payments to retired workers, nearly 11% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination and another 5% was used to purchase annuities from insurance companies.

La valeur de ces actifs était quelque peu sur-estimée puisque \$175 millions figuraient au chapitre de la dette à court terme, découvert, etc., établissant ainsi l'actif net à \$90,519 millions. Ces comptes payables à court terme représentant 0.2% du total des actifs bruts sont ignorés ici.

Les caisses de pensions en fiducie telles que définies dans cette enquête comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. Sont donc explicitement exclues les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat.

Les compagnies d'assurance au Canada détenaient des réserves estimées à \$21 milliards réparties parmi une variété de contrats devant assurer le paiement des prestations futures des cotisants actuels de leurs régimes de pension. Les \$90.7 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du troisième trimestre de 1984 incluaient \$1.7 milliards investi par les gestionnaires dans des caisses en gestion distincte des compagnies d'assurance ou sous des contrats d'administrations des dépôts. Ces réserves des caisses combinées figurent comme une partie de l'actif des caisses de pensions en fiducie (voir tableau 1).

Entre les deuxièmes et troisièmes trimestres de 1984, les placements des caisses de pension en fiducie ont très peu varié. La proportion du total investi en obligations était encore fortement influencée par les caisses du secteur public où le pourcentage d'obligations est obligatoirement élevé, celle-ci était de 45.9% au 30 septembre 1984. La proportion investie en actions était de 25.9%, les hypothèques comptaient pour 7.3% et 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 chartes, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru représentait 12.6% de l'actif total.

Le revenu total du troisième trimestre de 1984 s'élevait à \$3.5 milliards. Plus de 52% de ce total était constitué des seuls revenus de placements et près de 5% 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 \$3.5 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,091 millions, ce qui laissait des entrées nettes de \$2.4 milliards. Près de 80% de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, près de 11% de ces dépenses ont été effectuées sous la forme de paiements globaux pour cause de décès, de licenciements et de retraits du régime, et on a consacré environ 5% de ces dépenses à l'achat de rentes de compagnies d'assurance.

Using the net changes in the asset holdings from the second to the third quarter of 1984, ignoring the effects of adjustments for unrealized gains or losses made to the book value of these assets by fund managers, and assuming that the effects of new acquisitions of securities using funds generated by liquidations are minimal, some observations can be made as to how the \$2.4 billion in new money was invested. Nearly 16% of this new capital was allocated to miscellaneous short-term holdings. Bonds and equities attracted nearly 42% and 31% respectively and real estate more than 6%.

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 third quarter of 1984 covered just 210 funds out of a total of some 3,600. While these 210 represented only 5.8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to nearly \$77.7 billion compared with \$90.7 billion for the entire universe. In other words, nearly 86% of the assets of all trustee pension funds were held by these 210 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 under \$1 million in aggregate have 54% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$3 million have

Si l'on prend en considération la variation nette de l'actif entre les deuxième et troisième trimestres de 1984, si l'on fait abstraction des effets des corrections apportées par les gestionnaires de caisses à la valeur comptable de l'actif pour tenir compte des gains non réalisés ou des pertes non subies et si l'on suppose minimes les effets des nouvelles acquisitions de titres par utilisation de fonds provenant de liquidation, on peut formuler certaines observations sur la façon dont les rentrées nettes de \$2.4 milliards ont été placées. Près de 16% de ce nouveau capital a fait l'objet de divers placements à court terme. les obligations et les actions intervenaient pour près de 42% et 31% respectivement et les biens-fonds pour plus de 6%.

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 troisième trimestre de 1984 visait 210 caisses sur un total de quelques 3,600. Bien que celles-ci n'aient représenté que 5.8% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit un actif en valeur comptable de près de \$77.7 milliards contre \$90.7 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 210 caisses détenaient près de 86% 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 com-

41% in pooled funds; and for those with assets between \$5 and \$25 million the proportion drops to 15%.

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.

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.

munes; 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 15%.

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; \$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.

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, communiquer 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)	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 and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	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
TOTAL	22,707,614	26,346,325	28,147,917	31,521,516	33,605,735	35,884,829	38,275,077	41,727,659
1983				1984				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,618,286	2,684,423	2,774,841	2,836,665	2,917,663	
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	786,310	775,292	782,719	854,336	877,916	
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,404,884	1,433,378	1,602,969	1,604,532	1,684,112	1,734,574	1,689,740	
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,112,477	38,466,145	39,719,763	40,636,180	41,657,514	
Stocks - Actions	16,915,837	18,031,735	20,069,524	21,213,602	22,215,299	22,764,571	23,510,228	
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,549,990	6,606,139	6,543,845	6,534,855	6,603,982	
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,532,107	1,760,818	1,756,078	1,861,216	2,018,033	
Miscellaneous - Divers	9,986,866	9,865,278	9,829,806	10,267,165	10,278,675	11,034,594	11,418,295	
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,101,469	83,378,116	85,755,332	88,256,991	90,693,371	

* Revised figures.
† Numbers rectified.

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								
Income:								
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
Expenditures:								
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

† revised 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 ^r	IV ^r	I ^r	II	III	IV	No	
Thousands of dollars - milliers de dollars									
								Revenu:	
570,649	558,668	589,754	687,844	594,484	616,944	645,597		Cotisations des salariés	1
1,156,486	929,794	870,208	1,221,518	938,055	972,126	856,350		Cotisations des employeurs	2
1,727,135	1,488,462	1,459,962	1,909,362	1,532,539	1,589,070	1,501,947		Total	3
1,636,876	1,737,441	1,637,290	2,209,244	1,658,280	1,840,265	1,851,786		Revenu de placements	4
193,670	283,727	262,146	400,519	289,076	184,465	165,366		Bénéfice net sur la vente de titres	5
9,792	7,282	13,590	20,562	26,133	17,516	17,597		Divers	6
1,840,338	2,028,450	1,913,026	2,630,325	1,973,489	2,042,246	2,034,749		Total	7
3,567,473	3,516,912	3,372,988	4,539,687	3,506,028	3,631,316	3,536,696		REVENU TOTAL	8
							Dépenses:		
689,622	696,097	748,138	859,661	827,208	816,911	853,330		Versements des pensions puisées dans la caisse	9
33,690	38,519	20,117	20,389	34,070	26,955	50,582		Coût des pensions achetées	10
122,986	137,942	122,452	161,786	118,832	113,652	115,270		Retraits en espèces	11
25,876	25,890	29,076	44,590	29,831	33,987	31,680		Frais d'administration	12
35,965	31,271	13,544	9,773	22,129	40,111	27,132		Perte nette sur la vente de titres	13
6,592	6,604	5,476	5,002	6,484	16,424	12,740		Autres dépenses	14
914,731	936,323	938,803	1,101,201	1,038,554	1,048,040	1,090,734		TOTAL DES DÉPENSES	15

^r Nombres rectifiés.



1010507284

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

