

Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year  
 Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année  
 Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

#### QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTED PENSION FUNDS

##### SECOND QUARTER 1985

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be \$102.4 billion in the second quarter of 1985, an increase of \$2.9 billion over the assets of the previous quarter.

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

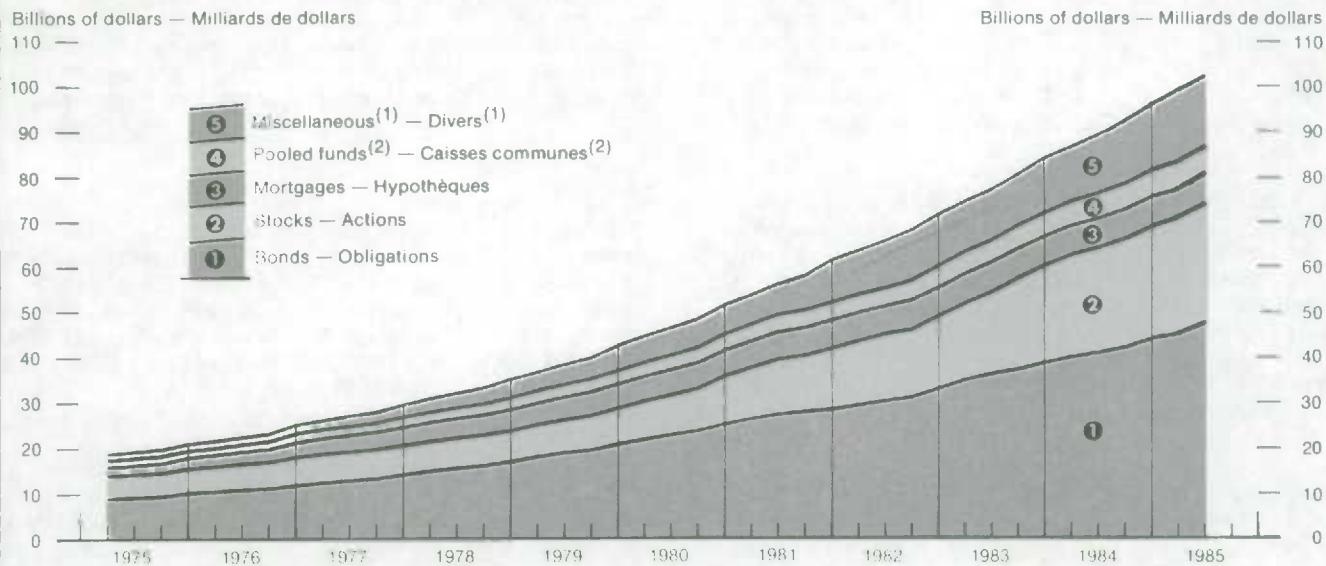
##### DEUXIÈME TRIMESTRE 1985

Au deuxième trimestre de 1985, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$102.4 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.9 milliards par rapport au trimestre précédent.

Figure I

#### Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1975-1985

#### Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985



(1) Includes real estate and lease-backs. — Y compris biens-léonds et tenures à bail.

(2) Includes mutual and segregated funds. — Y compris fonds mutuels et caisses séparées.

March 1986  
5-4202-505

Mars 1986  
5-4202-505

### Scope and Concepts of Survey

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 held an estimated \$22.8 billion in reserves at December 31, 1984, under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$102.4 billion in trusted pension fund assets at the end of the second quarter of 1985 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).

Also excluded are the funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the governments, where all contributions are consolidated with other revenue items of the government and payments are likewise made out of such revenue. It is estimated that the balances that have been generated under these government pension plans accounts amounted to some \$50 billion at the end of 1984. Consequently, total accumulated reserves for employer-sponsored pension plans in Canada, including the government consolidated revenue accounts balances, insurance company reserves and trusted funds, were estimated to be nearly \$170 billion at December 31, 1984.

For a detailed description of the financial aspects of Canada's retirement income system, with particular emphasis on the accumulated savings and reserves under employer-sponsored pension plans, and for more precise definitions and concepts, consult the annual publication **TRUSTED PENSION PLANS, FINANCIAL STATISTICS** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusted pension funds.

The benchmark for these quarterly estimates is the annual census of all trusted pension funds. The previously published preliminary data for the third and fourth quarter of 1984 and the first quarter

### Champs et concepts de l'enquête

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.

Au 31 décembre 1984, les compagnies d'assurance au Canada détenaient des réserves estimées à \$22.8 milliards réparties parmi une variété de contrats devant assurer le paiement des prestations futures des cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Les \$102.4 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du deuxième trimestre de 1985 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).

Sont également exclues les caisses générées par les régimes de pensions financés à même le compte de revenu consolidé des gouvernements où les contributions sont regroupées avec d'autres sources de revenu des administrations publiques et les prestations versées à même ces revenus. Une estimation révèle qu'à la fin de 1984, \$50 milliards étaient détenus pour le compte de ces régimes de retraite. Les réserves totales accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur, en incluant le solde du compte du fonds de revenu consolidé des administrations publiques, les réserves des compagnies d'assurance et les caisses en fiducie, s'élevaient donc à près de \$170 milliards à cette même période.

Pour une description détaillée des aspects financiers du système canadien de revenu de retraite, des réserves accumulées au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur et pour des définitions et concepts plus précis, consultez la publication annuelle de **RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE, STATISTIQUE FINANCIÈRE** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie.

Le recensement annuel de toutes les caisses de retraite en fiducie constitue la bande de données de référence de ces estimés trimestriels. Les données préliminaires des troisième et quatrième trimestres de même que du premier trimestre de

of 1985 have been revised to conform to the recently obtained 1984 benchmark. These estimates are currently based on a survey of the 192 funds with assets of \$75 million or more. For a detailed analysis of the growth of pension funds by various size groups and the differences in the investment patterns of large versus small funds consult the article on page 8 of this report.

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.

#### Highlights, Second Quarter 1985

The investment patterns in these funds changed very little from the first to the second quarter of 1985. The proportion invested in bonds, still heavily influenced by those public sector funds that have a mandatory high percentage of bond holdings, was 46.8% at June 30, 1985. Equity investments was 26.3%, mortgages 6.2% 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 12.3% of total assets.

Aggregate income for the second quarter of 1985 amounted to \$4.3 billion. More than 51% of this total was made up of investment income alone and 12% 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 \$4.3 billion, expenditures of \$1,262 million were met, leaving a net cash flow of \$3.1 billion. More than 78% of these expenditures were pension payments to retired workers, and 11.6% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination.

1985 ont été révisées afin de demeurer conformes aux données de référence. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 192 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Pour une analyse détaillée de la croissance des caisses de retraite selon leur taille ainsi que des différences existant dans les profils d'investissement des grandes caisses comparées aux petites, consultez l'article à la page 8 de cette publication.

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.

#### Faits saillants, deuxième trimestre 1985

Entre le premier et le deuxième trimestre de 1985, les placements des caisses de pension<sup>s</sup>, 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 46.8% au 30 juin 1985. La proportion investie en actions était de 26.3%, les hypothèques comptaient pour 6.2% 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 12.3% de l'actif total.

Le revenu total du deuxième trimestre de 1985 s'élevait à \$4.3 milliards. Plus de 51% de ce total était constitué des seuls revenus de placements et 12% 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 \$4.3 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,262 millions, ce qui laissait des rentrees nettes de \$3.1 milliards. Plus de 78% de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, et 11.6% ont été effectuées sous la forme de paiements globaux pour cause de décès, de licenciements et de retraits du régime.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1982-1985

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1982-1985

Assets (book value)	1982				1983			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,441,179	2,517,048	2,608,551	2,591,994	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	522,069	539,727	622,933	693,526	731,726	774,009	806,310	803,292
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,053,418	1,089,862	1,145,518	1,347,036	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332
Bonds - Obligations	29,573,603	30,497,286	31,263,625	33,178,919	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145
Stocks - Actions	13,972,136	14,363,737	14,787,346	15,860,798	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402
Mortgages - Hypothèques	6,360,470	6,523,491	6,637,669	6,483,471	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	903,823	1,011,973	1,033,585	1,199,357	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618
Miscellaneous - Divers	8,779,037	9,341,705	10,175,850	10,372,558	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,969
<b>TOTAL</b>	<b>63,605,735</b>	<b>65,884,829</b>	<b>68,275,077</b>	<b>71,727,659</b>	<b>74,566,448</b>	<b>77,172,044</b>	<b>80,601,469</b>	<b>84,078,116</b>
1984								
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,810,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812	2,888,410	2,971,433	3,004	3,099
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207	1,128,295	1,184,797		
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747	1,758,927	1,682,189		
Bonds - Obligations	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886	45,431,445	47,878,493		
Stocks - Actions	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526	26,215,722	26,948,297		
Mortgages - Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605	6,417,225	6,372,586	6,411	6,652
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138	2,413,055	2,722,320		
Miscellaneous - Divers	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438		
<b>TOTAL</b>	<b>86,655,332</b>	<b>89,356,991</b>	<b>93,109,752</b>	<b>96,670,508</b>	<b>99,508,742</b>	<b>102,413,553</b>		

r revised figures.  
r nombres révisés.

The revised asset total for the year ended December 31, 1984 was calculated at nearly \$96.7 billion, a \$12.6 billion or 15% increase over the assets estimated one year earlier. This 15% increase was comparable to the 17% and 16% increases recorded in 1983 and 1982 respectively. Of the \$96.7 billion in assets at the end of 1984, 45.3% was held in bonds, 26.2% in stocks, 6.7% in mortgages and 13.6% in various miscellaneous short-term securities.

L'actif total révisé pour l'année se terminant le 31 décembre 1984, a été estimé à près de \$96.7 milliards soit \$12.6 milliards ou 15% de plus que l'année précédente. Cette augmentation était comparable à celles qui ont été enregistrées en 1982 et 1983 qui s'élevaient à 17% et 16% respectivement. Des \$96.7 milliards d'actif à la fin de l'année 1984, 45.3% était détenu sous forme d'obligations, 26.2% en actions, 6.7% en hypothèques et 13.6% en divers placements à court terme.

Figure II

### Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1985

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985

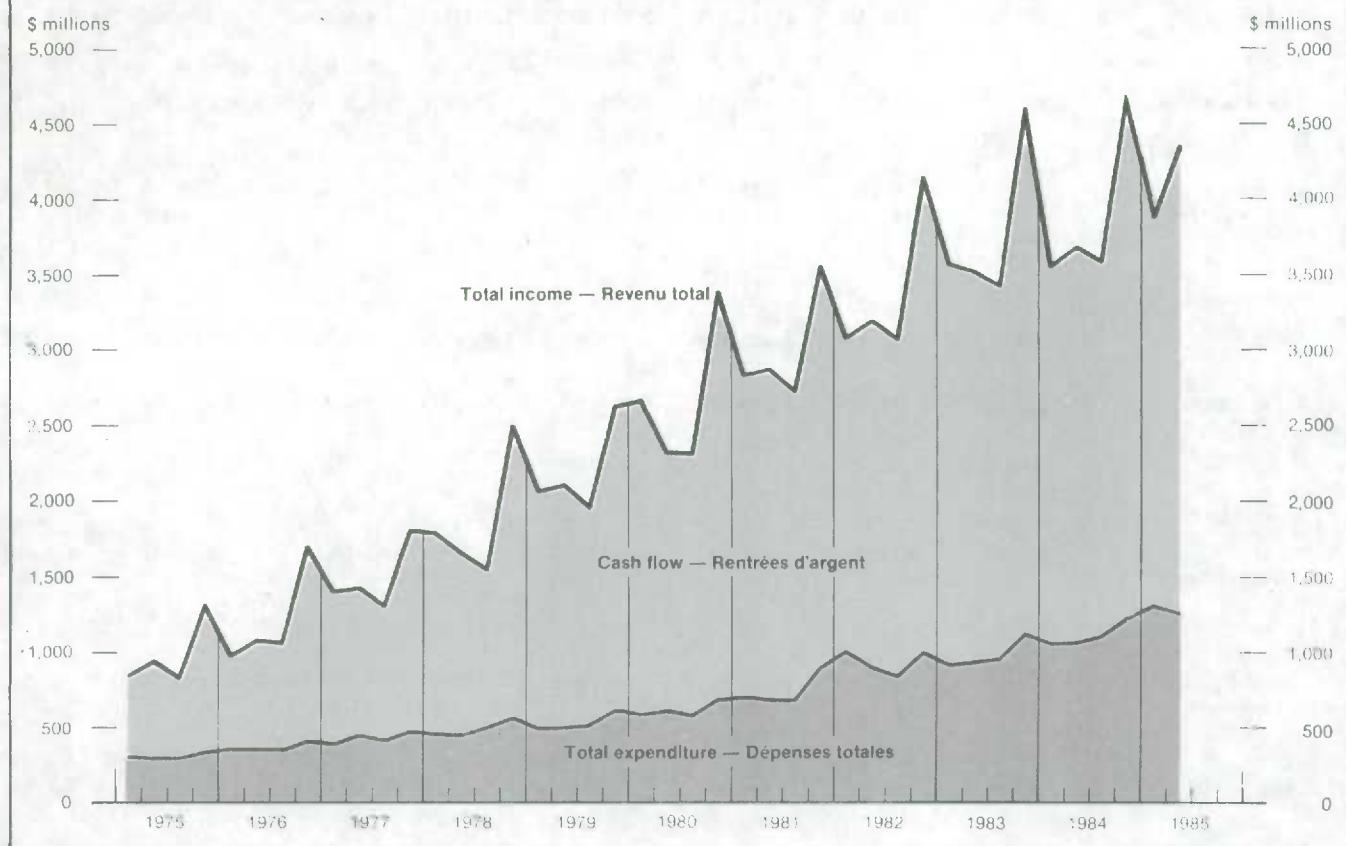


TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1982-1985

Income and expenditures No.	1982				1983			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
<b>Income:</b>								
1 Employee contributions	553,634	557,391	524,813	671,317	570,649	558,668	594,354	692,844
2 Employer contributions	1,043,890	898,974	898,648	1,362,773	1,156,486	929,794	885,408	1,244,518
3 Total	1,597,524	1,456,365	1,423,461	2,034,090	1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362
4 Investment income	1,403,027	1,638,550	1,539,012	1,879,952	1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244
5 Net profit on sale of securities	68,056	48,889	101,752	189,170	193,670	283,727	270,346	408,519
6 Miscellaneous	9,714	47,880	4,900	40,119	9,792	7,282	13,590	20,562
7 Total	1,480,797	1,735,319	1,645,664	2,109,241	1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325
8 TOTAL INCOME	3,078,321	3,191,684	3,069,125	4,143,331	3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687
<b>Expenditures:</b>								
9 Pension payments out of funds	610,399	631,728	597,727	706,859	689,622	696,097	762,538	874,661
10 Cost of pensions purchased	127,092	24,313	31,344	40,201	33,690	38,519	20,117	20,389
11 Cash withdrawals	121,246	109,066	112,030	119,373	122,986	137,942	126,452	166,286
12 Administration costs	26,949	22,550	22,693	32,450	25,876	25,890	30,076	45,590
13 Net loss on sale of securities	116,216	107,607	66,504	63,838	35,965	31,271	14,044	10,273
14 Other expenditures	2,259	2,326	7,753	34,512	6,592	6,604	5,476	5,002
15 TOTAL EXPENDITURES	1,004,161	897,590	838,051	997,233	914,731	936,323	958,703	1,122,201

† revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1982-1985

1984		1985						Revenu et dépenses No
I	II	III <sup>r</sup>	IV <sup>r</sup>	I <sup>r</sup>	II	III	IV	
thousands of dollars - milliers de dollars								
								Revenu:
599,084	621,544	659,403	784,409	636,824	648,984			Cotisations des salariés 1
953,255	987,326	894,695	1,353,810	928,982	933,876			Cotisations des employeurs 2
1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	1,565,806	1,582,860			Total 3
1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	1,907,809	2,224,464			Revenu de placements 4
297,276	192,665	203,189	266,305	389,617	522,695			Bénéfice net sur la vente de titres 5
26,133	17,516	20,035	15,363	27,803	21,603			Divers 6
2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	2,325,229	2,768,762			Total 7
3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	3,891,035	4,351,622			REVENU TOTAL 8
								Dépenses:
841,608	831,311	917,435	1,012,811	1,011,642	986,835			Versements des pensions puisées dans la caisse 9
34,070	26,955	65,265	178,844	73,713	47,981			Coût des pensions achetées 10
122,832	117,652	132,591	169,533	143,097	146,489			Retraits en espèces 11
30,831	34,987	34,984	42,160	37,235	41,762			Frais d'administration 12
22,629	40,611	25,314	36,108	11,590	9,884			Perte nette sur la vente de titres 13
6,484	16,424	10,175	17,378	132,944	29,593			Autres dépenses 14
1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	1,410,221	1,262,544			TOTAL DES DÉPENSES 15

<sup>r</sup> Nombres rectifiés.

### Investment Patterns of Large Versus Small Pension Funds

The concept of large and small funds has changed markedly since the first issue of this quarterly publication was released in 1970. The intention of the quarterly survey of pension funds has always been to collect data from a sufficient number of the largest funds to cover approximately 85% of the total assets at book value. Consequently, as can be seen in Table 3, in 1970 the minimum asset limit for inclusion in the sample for this survey was \$5 million and these funds were considered "large" at that time. By 1985 this threshold had been raised to \$75 million and any fund exceeding this limit was regarded as large in that year.

With this concentration of assets in a small segment of the total universe (currently 5.2% of all funds), it is possible to limit the quarterly survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing universe estimates. The survey results are supplemented with estimates for the smaller non-surveyed funds which are projected from the data generated by the annual census of all funds. The divergent cash flow rates and investment patterns of the smaller funds in different size groups are considered when producing these estimates.

Table 4 shows the percentage distribution of the book value of assets by type of investment and fund size group. Two major tendencies are evident: small funds invest in pooled pension funds of trust companies to a greater extent than large funds, and large funds invest primarily in bonds. In the second quarter of 1985, funds with assets of less than \$1 million held 50% of their asset portfolios in trust company pooled funds, whereas those funds with assets of \$75 million or more held only 1% of their assets in this type of investment.

To more adequately serve the diverse needs of numerous small funds, a number of trust companies, insurance companies and investment counsellors have introduced a variety of pooled funds. These permit each pension fund to build up an effectively balanced investment mix tailored to its own special objectives and pension philosophy. On December 31, 1984, the asset distribution of trust company pooled funds was 22.1% in bonds, 29.4% in stocks and 27.9% in mortgages. Miscellaneous investments accounted for the remainder.

### Profil d'investissement des grandes et petites caisses

Les notions de grandes et petites caisses ont varié énormément depuis le début de la présente enquête en 1970. Le but de l'enquête trimestrielle sur les caisses de retraite a toujours été de recueillir de l'information d'un nombre suffisant des plus grandes caisses en vue de couvrir environ 85% du total de l'actif en valeur comptable. Par conséquent, comme nous pouvons le constater au tableau 3, en 1970 la borne inférieure que l'actif devait atteindre pour que la caisse soit recensée était de \$5 millions; à cette époque, ce groupe constituait ce que nous appelons les "grandes" caisses. En 1985, cette limite s'élevait à \$75 millions et déterminait le groupe des "grandes" caisses pour cette année.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers (présentement 5.2% de l'ensemble des caisses), il est possible de limiter l'enquête trimestrielle à un échantillon restreint tout en constituant une base de données suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Les données des plus petites caisses non recensées qui s'ajoutent aux résultats de l'enquête sont estimées à partir des données provenant du recensement annuel de toutes les caisses. Lors de ces estimations nous tenons compte des divergences existant entre les caisses de différentes tailles, tant au niveau de la fréquence des rentrées de fonds que des profils d'investissement.

Le tableau 4 reproduit la répartition en pourcentage de l'actif en valeur comptable à travers ses éléments selon différentes tailles de l'actif. Il est aisé de constater deux tendances majeures. D'abord, le biais des caisses de petites tailles pour l'investissement dans les caisses en gestion commune des sociétés de fiducie, et de seconde, la tendance des grandes caisses à investir plus fortement dans les obligations. Au deuxième trimestre de 1985 les caisses dont l'actif était inférieur à \$1 million investissaient près de la moitié de leur portefeuille dans des caisses en gestion commune des sociétés de fiducie alors que les caisses dont l'actif dépassait \$75 millions ne possédaient que 1% de leur actif sous cette forme.

Pour mieux répondre aux différents besoins des nombreuses petites caisses, des sociétés de fiducie et des conseillers en placements offrent maintenant un éventail de caisses en gestion commune. De cette façon, chaque caisse de retraite peut avoir un portefeuille de placements bien équilibré et conforme à ses objectifs et à ses principes de base en matière de retraite. Au 31 décembre 1984, les caisses en gestion commune répartissaient leur actif de la façon suivante: 22.1% en obligations, 29.4% en actions et 27.9% sous forme d'hypothèques. Le reste de l'actif était détenu sous diverses formes de placements.

TABLE 3. Growth of the Minimum Asset Limit for "Large" Funds

TABLEAU 3. Evolution de la limite inférieure de l'actif des caisses dites "grandes"

Year Année	Limit Limite	Number of funds Nombre de caisses
000'000		
1970	5	272
1976	10	272
1978	15	248
1980	20	267
1981	25	264
1983	50	199
1985	75	192

TABLE 4. Distribution of Assets by Asset Size Group, Second Quarter of 1985

TABLEAU 4. Répartition de l'actif selon la taille de l'actif, deuxième trimestre de 1985

Assets Actifs	Less than \$1,000,000 Moins de \$1,000,000	\$1,000,000- 4,999,999	\$5,000,000- 24,999,999	\$25,000,000- 49,999,999	\$50,000,000- 74,999,999	\$75,000,000 and over \$75,000,000 et plus	All funds Toutes les caisses
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	50.0	43.2	13.3	2.6	3.8	1.0	2.9
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	3.6	4.6	2.5	3.2	2.5	0.8	1.2
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administration des dépôts	0.2	0.9	1.2	3.1	3.0	1.6	1.6
Bonds - Obligations	12.9	22.7	38.5	40.5	39.2	48.7	46.8
Stocks - Actions	4.8	12.8	28.0	32.7	34.5	25.9	26.3
Mortgages - Hypothèques	0.9	1.7	2.5	3.8	2.5	6.9	6.2
Real estate and lease-backs - Biens fonciers et tenures à bail	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	3.1	2.7
Miscellaneous - Divers	27.5	14.0	13.8	13.9	14.2	11.9	12.4
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

TABLE 5. Distribution of the Book Value of Assets Between Large and Small Funds, 1975 to 1984

TABLEAU 5. Répartition de l'actif en valeur comptable entre les grandes et petites caisses, de 1975 à 1984

Year Année	Funds of \$5 million and over - Caisses de \$5 millions et plus							
	Pooled funds	Mutual funds	Segregated funds	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Miscellaneous
	Caisses communes	Caisses mutuelles	Caisses séparées	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens fonds	Divers
1975	2.2	0.1	1.2	51.0	25.5	12.4	0.5	7.1
1976	2.8	0.1	1.5	49.5	25.1	13.4	0.6	7.1
1977	3.0	0.1	1.6	49.8	22.1	14.1	0.8	8.5
1978	2.8	0.3	1.8	50.3	19.3	14.0	0.7	10.8
1979	2.4	0.6	1.8	50.3	19.0	12.9	1.0	12.0
1980	2.3	0.7	1.9	50.2	20.9	11.4	1.1	11.5
1981	2.5	0.8	1.7	47.4	22.2	10.4	1.4	13.8
1982	2.3	0.9	1.9	47.1	22.5	9.3	1.7	14.3
1983	2.1	0.8	2.0	46.8	25.8	8.1	2.2	12.2
1984	1.9	1.0	1.8	46.0	26.5	6.8	2.5	13.5
funds less than \$5 million - Caisses de moins de \$5 millions								
1975	38.4	0.8	0.6	25.6	19.9	4.8	0.1	9.9
1976	40.5	0.8	0.6	23.9	17.9	5.5	0.1	10.7
1977	44.1	0.5	0.8	24.4	13.9	5.2	0	11.2
1978	44.4	0.6	1.0	24.3	12.3	5.1	0	12.3
1979	44.5	2.1	0.9	23.9	10.5	4.0	0	14.2
1980	45.1	1.6	1.1	23.9	10.3	3.8	0	14.2
1981	43.9	2.3	0.9	22.3	10.4	3.0	0.1	17.1
1982	43.9	3.6	0.7	21.2	10.2	2.3	0.1	18.1
1983	44.0	4.1	0.8	20.6	12.0	1.9	0.1	16.6
1984	44.9	4.4	0.7	20.3	10.8	1.5	0.1	17.3

As noted above, large funds invest primarily in bonds. Funds under \$1 million hold only 12.9% of assets in bonds, whereas those with assets of \$75 million or more hold 48.7% in this investment vehicle. This variation is caused to some extent by a number of large public sector pension funds that have investment restrictions and hold a mandatory high percentage of their assets in bonds. These funds have a significant impact on the total distribution of the assets of large funds. On December 31, 1984, 11 of the 17 restricted funds exceeded \$75 million and they accounted for 20.2% of the total book value of the funds in this group.

The proportion of the assets invested in stocks increases from 4.8% of the total assets for funds of less than \$1 million to 34.5% for those between \$50 million and \$74.9 million. However, the share of stocks in the group of funds with assets of \$75 million or more, is almost 9 percentage points lower than the proportion in the \$50 to \$74.9 million group. This difference is again due to the large public sector funds subject to restrictions.

Mortgages are a marginal investment for funds with less than \$1 million. As fund size increases, however, the proportion invested in mortgages increases, except for the \$50 to \$74.9 million group. Table 5 shows that investment in mortgages has decreased over the years. Between 1977 and 1984, large funds steadily reduced the mortgage portion of their portfolios, from 14.1% of total assets in 1977 to 6.8% in 1984, small funds, for their part, decreased their mortgage investment from 5.5% in 1976 to 1.5% in 1984.

Table 5 illustrates how the asset distribution changed between 1975 and 1984 for both small and large funds. The data for each year are based on the book value of assets at the end of each calendar year. An analysis of the investment profile of pension funds by various size groups for the period 1975 to 1984, revealed that the pattern changed most dramatically when funds reached the \$5 million limit. Therefore, for the purposes of this table, this level was selected as the minimum asset value for "large" funds during the entire 1975-1984 period. The "small" funds are made up of funds with assets of less than \$5 million.

L'autre tendance importante que nous révèle le tableau 4 est la forte inclination des grandes caisses pour l'investissement dans les obligations. On peut observer que cette propension s'accentue à mesure que l'actif augmente: de 12.9% qu'elle était pour les caisses de moins de \$1 million, la proportion d'obligations augmentait jusqu'à 48.7% pour les caisses de \$75 millions et plus. Cet écart est dû en grande partie au fait que nombre de grandes caisses du secteur public doivent obéir à certaines contraintes au niveau de leur politique d'investissement. Ces caisses ont une grande influence sur la répartition de l'actif des grandes caisses. Au 31 décembre 1984, 11 des 17 caisses devant se plier à des restrictions quant à l'investissement, possédaient un actif de \$75 millions et plus et regroupaient 20.2% de l'actif total en valeur comptable des caisses de cette catégorie.

Exception faite des caisses de \$75 millions et plus, l'investissement sous forme d'actions augmente à mesure que la taille de l'actif est plus importante. Des plus petites caisses à celles dont l'actif est de \$50 à \$74.9 millions, la proportion de l'actif détenu sous forme d'action passe de 4.8% à 34.5%. La dernière catégorie celle des caisses dont l'actif est de \$75 millions et plus, vient briser cette tendance. Elles diminuent de près de 9 points de pourcentage leur proportion d'actions relativement à la catégorie des \$50 à \$74.9 millions. Les restriction à l'investissement auxquelles doivent se plier certaines grandes caisses du secteur public sont une fois de plus responsable de cet écart.

Les hypothèques constituent un investissement négligeable pour les petites caisses de moins de \$1 million. Toutefois, à mesure que la taille de la caisse augmente, à l'exception des caisses de \$50 à \$74.9 millions, la proportion d'actifs détenus sous forme d'hypothèques augmente. Le tableau 5 nous fait observer que l'investissement sous forme d'hypothèques a déjà été plus important. Entre 1977 et 1984, les grandes caisses n'ont pas cessé de diminuer leurs actifs en hypothèques. Ceux-ci sont passés de 14.1% de l'actif total en 1977 à 6.8% en 1984. Les petites caisses quant à elles ont accusé une forte décroissance de leur proportion d'hypothèque entre 1976 et 1984 où celle-ci passait de 5.5% à 1.5% de l'actif total.

Le tableau 5 retrace l'évolution de la répartition de l'actif entre 1975 et 1984 en comparant les grandes aux petites caisses. Les données figurant à chaque année sont basées sur la valeur comptable de l'actif à la fin de chaque année civile. Après avoir étudié le profil d'investissement des différentes caisses selon leur taille nous avons observé que ce dernier changeait radicalement lorsqu'elles atteignaient la borne des \$5 millions, et ce tout au long de la période 1975-1984. Nous avons donc retenu cette limite pour déterminer la catégorie des "grandes" caisses au tableau 5. Celle des "petites" caisses est constituée de celles dont l'actif est inférieur à \$5 millions.

The two major trends previously observed were present throughout the 1975 to 1984 period. Small funds consistently allocated a large percentage of their portfolios to trust company pooled funds, and large funds invested approximately 50% in bonds.

The proportion of total assets of funds under \$5 million invested in pooled funds remained steady throughout the 10-year period, with the exception of the years 1975 and 1976, when the proportion was slightly lower. Funds with \$5 million or more showed a small reduction in the bond share of their portfolios between 1979 and 1984. However, bonds continued to be the major investment vehicle for these large funds, accounting for 46% of total assets at the end of 1984. Small funds also decreased their bond holdings slightly from 1977 to 1984 and by the end of 1984 held 20.3% of total assets in this investment vehicle.

Investment in stocks by large funds did not exhibit the same stability as their bond holdings. Between 1975 and 1979, stock holdings in the large funds fell from 25.5% to 19.0% of total assets. However, commencing in 1980, the share invested in stocks began to increase again and by December 31st 1984 reached 26.5%. Small funds showed a similar, though somewhat more pronounced decline, as the stock portion of their portfolios was reduced by half between 1975 and 1980. Subsequently it remained almost stationary at about 10.5% of total assets, with the exception of 1983 when stock investments exhibited a little increase to 12%. Because small funds invest significantly in pooled funds of trust companies, which include substantial stock holdings, their true proportion of assets invested in stocks is in fact larger. As was pointed out previously, pooled funds of trust companies held nearly 30% of their assets in stocks at the end of 1984.

The proportion accounted for by miscellaneous assets, consisting primarily of short-term investments, increased significantly between 1975 and 1984 for all funds. Funds with less than \$5 million continually increased their short term holdings between 1975 and 1982, from 9.9% of total assets to 18.1%. The two following years, however, registered smaller values, 16.6% and 17.3% respectively. Those with \$5 million or more raised their short term investments portion from 7.1% to 14.3% over the first eight years, with again a smaller percentage for the two last years, 12.2% and 13.5% respectively.

Il est intéressant de constater que les deux tendances majeures observées précédemment sont présentes durant toute la période 1975-1984. Les petites caisses conservent toujours une grande place dans leur portefeuille pour l'investissement dans les caisses en gestion commune des sociétés de fiducie et les grandes caisses investissent près de 50% de leur actif sous forme d'obligations.

La proportion de l'actif des caisses de moins de \$5 millions investie dans les caisses en gestion commune est relativement stable tout au long de la période sauf pour les années 1975 et 1976 où celle-ci est légèrement inférieure. Les caisses de \$5 millions et plus quant à elles diminuaient légèrement leur proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations, alors que celle-ci passait de 50.3% à 46% entre 1979 et 1984. Cet investissement demeure toutefois de loin le plus considérable pour ces grandes caisses. Les petites caisses ont diminué légèrement leur part d'obligations, entre 1977 et 1984. A la fin de 1984, elles détenaient 20.3% de l'actif total sous cette forme d'investissement.

L'investissement sous forme d'actions pour les grandes caisses n'a pas connu la même stabilité que celui sous forme d'obligations. De 1975 à 1979 celui-ci ne cesse de décroître en passant de 25.5% à 19.0% du total de l'actif pour les grandes caisses. A partir de 1980 par contre, les actions regagnent la faveur des gestionnaires de ces grandes caisses pour atteindre 26.5% de l'actif total au 31 décembre 1984. Les petites caisses pour leur part connaissent le même fléchissement quoiqu'un peu plus sévère puisque la part investie en actions diminue de moitié entre 1975 et 1980. Toutefois celle-ci n'augmente plus par la suite et à l'exception de l'année 1983, elle demeure à peu près stable aux alentours de 10.5% de l'actif total. Notons toutefois qu'étant donné que les petites caisses investissent une grande proportion de leurs fonds dans les caisses communes des sociétés de fiducie, leur part réelle investie sous forme d'actions est en fait plus importante qu'elle ne le paraît. Comme nous l'avons mentionné précédemment, les caisses communes des sociétés de fiducie détenaient près de 30% de leur actif sous forme d'actions à la fin de 1984.

Les actifs divers constitués pour la plupart de placements à court terme, ont connu une forte augmentation de leur proportion entre 1975 et 1984, et ce pour toutes les caisses. Les caisses de moins de \$5 millions n'ont pas cessé d'accroître leur proportion d'actifs à court terme, celle-ci passant de 9.9% en 1975 à 18.1% en 1982. Les deux années suivantes ont toutefois enregistré des valeurs inférieures à l'année 1982, soient 16.6% et 17.3% respectivement. Les caisses de \$5 millions et plus augmentaient leur actif en placements divers de 7.1% à 14.3% au cours des huit premières années. Les deux dernières années connaissant une fois de plus une diminution par rapport à 1982 en enregistrant des valeurs respectives de 12.2% et 13.5%.



1010507278

Investments in real estate and lease-backs generally made up fairly small proportions of total assets. In 1984, large funds held 2.5% of their total assets in these securities. This proportion had, nevertheless, increased from 1975, when the corresponding figure was 0.5%. For the small funds, the proportion invested in real estate remained insignificant for the whole period of 1975 to 1984.

L'investissement sous forme de biens fonds et tenures à bail représente une part relativement petite de l'actif des caisses en général. Les grandes caisses détenaient 2.5% de leur actif total en 1984 sous cette forme de valeur. Ceci représente toutefois une augmentation par rapport à 1975 où cette proportion était de 0.5%. L'investissement sous forme de biens fonds et tenures à bail demeure non-significatif pour les petites caisses durant tout la période étudiée.

**Figure III**
**Distribution of Assets of Trusteed Pension Funds at Book Value and Number of Funds by Asset Size Groups, 1970 and 1984**

Répartition de l'actif en valeur comptable des caisses de pensions en fiducie et du nombre de caisses selon la taille de l'actif, 1970 et 1984



	Assets — Actifs		Fonds-Caisses	
	1970	1984	1970	1984
-1- Less than \$1,000,000 Moins de \$1,000,000	4.6%	0.6%	82.8%	56.8%
-2- \$1,000,000 — \$4,999,999	8.4%	1.7%	10.9%	19.6%
-3- \$5,000,000 — \$24,999,999	17.2%	5.8%	4.5%	13.1%
-4- \$25,000,000 — \$99,999,999	23.9%	11.6%	1.4%	6.2%
-5- \$100,000,000 and over \$100,000,000 et plus	45.8%	80.3%	0.5%	4.3%