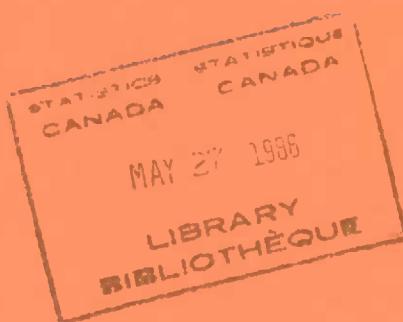


Statistics
CanadaStatistique
Canada

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

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1985

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be \$105.7 billion in the third quarter of 1985, an increase of \$3.3 billion over the assets of the previous quarter.

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

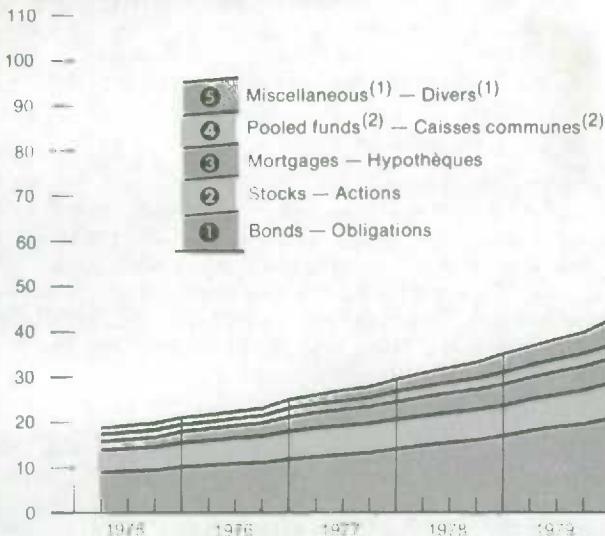
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

TROISIÈME TRIMESTRE 1985

Au troisième trimestre de 1985, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$105.7 milliards, ce qui représente une augmentation de \$3.3 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

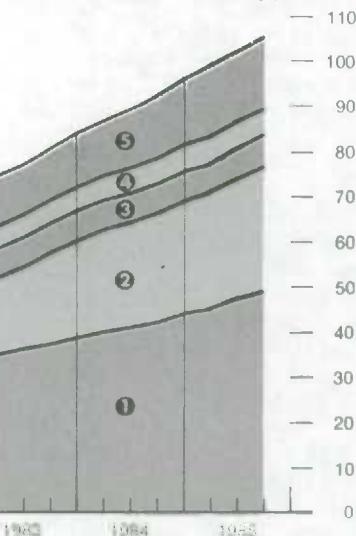
Billions of dollars — Milliards de dollars



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

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

Billions of dollars — Milliards de dollars

May 1986
5-4202-505Mai 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 \$22.9 billion in reserves at December 31, 1984, under a variety of contracts, to provide future benefits to currently active pension plan members. The \$105.7 billion in trusted pension fund assets at the end of the third quarter of 1985 included nearly \$1.8 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. These quarterly estimates are currently based on a survey of the 192 funds having assets of \$75 million or more. Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with estimates of the funds not surveyed.

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 \$22.9 milliards réparties parmi une variété de contrats devant assurer le paiement des prestations futures des cotisants actuels de leurs régimes de pensions. Les \$105.7 milliards d'actif des caisses de pensions en fiducie à la fin du troisième trimestre de 1985 incluaient près de \$1.8 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. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 192 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Les données pour l'ensemble de l'univers sont calculées en utilisant les résultats de l'enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées.

Each issue contains a special section focusing on one specific aspect of these funds. The first quarter 1985 edition contained a special section on the investments in stocks by pension fund managers. The June 1985 edition provided an analysis of asset portfolio differences in large versus small funds. This edition presents a special study on investment in foreign securities.

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

Highlights, Third Quarter 1985

The estimated \$105.7 billion in assets held at the end of the third quarter 1985 are slightly overstated, in that some \$355 million are payable in short-term debts, overdrafts, etc., resulting in a net asset total of \$105,348 million. These payables, 0.3% of gross assets, are ignored for the purpose of this study.

The investment patterns in these funds changed very little from the second to the third 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 46.5% at September 30, 1985. Equity investment was 26.3%, mortgages 6.1% 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 12.8% of total assets.

Aggregate income for the third quarter of 1985 amounted to \$4.3 billion. Nearly 51% of this total was made up of investment income alone and 12.5% 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 \$4.3 billion, expenditures of \$1,412 million were met, leaving a net cash flow of \$2.9 billion. Nearly 75% of these expenditures were pension payments to retired workers, and 16.7% were in the form of lump sum cash withdrawals on death, separation or plan termination.

Chaque édition présente une section spéciale mettant en relief un aspect particulier de ces caisses. L'édition du premier trimestre de 1985 renfermait une section spéciale sur les sommes investies par ces administrateurs des caisses sous forme d'actions. L'édition de juin 1985 traitait des différences de portefeuille qui existent entre les petites et les grandes caisses. L'étude du présent numéro porte sur l'investissement étranger des caisses de pensions en fiducie.

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

Faits saillants, troisième trimestre 1985

L'évaluation des \$105.7 milliards d'actif du troisième trimestre de 1985 est quelque peu sur-estimée puisque \$355 millions figurent au chapitre de la dette à court terme, découvert, etc., établissant ainsi l'actif net, à \$105,348 millions. Ces comptes payables à court terme représentent 0.3% du total des actifs bruts et sont ignorés dans ce rapport.

Entre les deuxième et troisième trimestres de 1985, les placements des caisses de pensions en fiducie ont très peu varié. La proportion du total investi en obligations était encore fortement influencée par les caisses du secteur public qui sont tenu d'investir un pourcentage élevé de leur actif sous forme d'obligations. Celui-ci était de 46.5% au 30 septembre 1985. La proportion investie en actions était de 26.3%, les hypothèques comptaient pour 6.1% 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 12.8% de l'actif total.

Le revenu total du troisième trimestre de 1985 s'élevait à \$4.3 milliards. Près de 51% de ce total était constitué des seuls revenus de placements et 12.5% 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 \$4.3 milliards ont servi à payer des dépenses de \$1,412 millions, ce qui laissait des rentrées nettes de \$2.9 milliards. Près de 75% de ces dépenses étaient constituées de paiements de pensions aux travailleurs à la retraite, et 16.7% 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	21,647,402
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	10,395,965
TOTAL	63,605,735	65,884,829	68,275,077	71,727,659	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116
1984				1985				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812	2,888,410	2,971,433	3,004,476	
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	1,181,248	
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	1,761,521	
Bonds - Obligations	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886	45,431,445	47,878,493	49,152,777	
Stocks - Actions	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526	26,215,722	26,948,297	27,842,786	
Mortgages - Hypothèques	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605	6,417,225	6,372,586	6,411,409	
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	2,823,877	
Miscellaneous - Divers	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587	13,255,663	12,653,438	13,524,766	
TOTAL	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508	99,508,742	102,413,553	105,702,860	

^a preliminary figures.^b revised estimates.

Using the net changes in the asset holdings from the second and the third quarter of 1985, 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 \$2.9 billion in new money was invested. Nearly 27% of this new capital was allocated to miscellaneous short-term holdings. Bonds and equities attracted nearly 39% and 27% respectively and real estate 3.2%.

Si l'on prend en considération la variation nette de l'actif entre les deuxième et troisième trimestres de 1985, si l'on fait abstraction des effets des corrections apportées par les gestionnaires des 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 \$2.9 milliards ont été placées. Près de 27% de ce nouveau capital a fait l'objet de divers placements à court terme. Les obligations et les actions constituaient près de 39% et 27% respectivement alors que les biens-fonds comptaient pour 3.2%.

Figure II

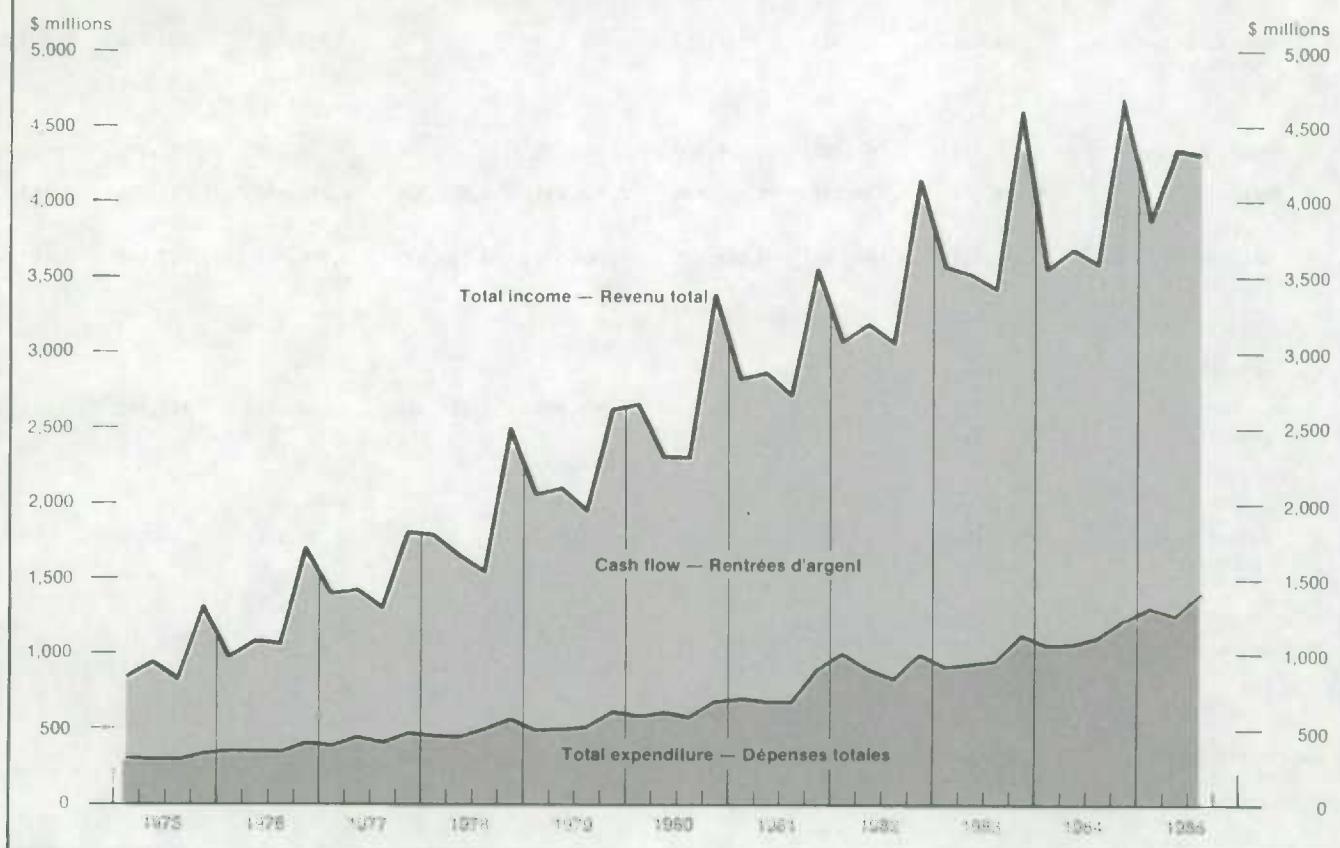
Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1975-1985**Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1975-1985**

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								
Income:								
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
Expenditures:								
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	2,526	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

p preliminary 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	IV	I	II	III	IV				
thousands of dollars - milliers de dollars											
599,084	621,544	659,403	784,409	636,824	648,984	660,180		Revenu:			
953,255	987,326	894,695	1,353,810	928,982	933,876	923,617		Cotisations des salariés		1	
1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	1,565,806	1,582,860	1,583,797		Cotisations des employeurs		2	
1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	1,907,809	2,224,464	2,187,987		Total		3	
297,276	192,665	203,189	266,305	389,617	522,695	541,993		Revenu de placements		4	
26,133	17,516	20,035	15,363	27,803	21,603	13,737		Bénéfice net sur la vente de titres		5	
2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	2,325,229	2,768,762	2,743,717		Divers		6	
3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	3,891,035	4,351,622	4,327,514		Total		7	
								REVENU TOTAL		8	
841,608	831,311	917,433	1,012,811	1,011,642	986,835	1,055,432		Dépenses:			
34,070	26,955	65,265	178,844	73,713	47,981	44,825		Versements des pensions puisées dans la caisse		9	
122,832	117,652	132,591	169,533	143,097	146,489	235,970		Coût des pensions achetées		10	
30,831	34,987	34,984	42,160	37,235	41,762	40,649		Retraits en espèces		11	
22,629	40,611	25,314	36,108	11,590	9,884	20,443		Frais d'administration		12	
6,484	16,424	10,175	17,378	132,944	29,593	14,889		Perte nette sur la vente de titres		13	
1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	1,410,221	1,262,544	1,412,208		Autres dépenses		14	
								TOTAL DES DÉPENSES		15	

* nombres provisoires.

Investments in Foreign Securities

Pension fund managers operate under a number of rules regulating how they may invest the assets entrusted to them. Under the Income Tax Act, a pension fund is penalized for holding more than 10% of its assets in "foreign property".

Historically, investments in foreign securities have represented a relatively minor proportion of total assets. Since 1958, the first year data on trustee pension funds was collected, foreign securities have never exceeded 6% of total assets. At December 31, 1984 these investments amounted to \$5,135 million or only 5.3% of total assets.

Investments in foreign securities may be in the form of stocks of foreign companies, bonds of foreign organizations, units of foreign pooled funds of trust companies, segregated funds of insurance companies or mutual funds. However, as Table 4 illustrates, 92.2% of the total foreign investments at the end of 1984 was in the form of foreign stocks.

Investissements dans les actifs étrangers

Les administrations des régimes de retraite doivent se conformer à un certain nombre de règles concernant la manière dont ils peuvent placer les fonds qui leur sont confiés. En vertu de la loi de l'impôt, une caisse de retraite est pénalisée si plus de 10% de ses avoirs sont placés en biens étrangers.

Historiquement, les actifs étrangers ont toujours représenté une part relativement faible de l'actif total. Depuis 1958, année marquant le début de l'enquête sur les régimes de pensions en fiducie, les investissements étrangers n'ont jamais dépassé 6% de l'actif total. Au 31 décembre 1984, ils représentaient 5.3% de l'actif total ou \$5,135 millions.

Les actifs étrangers se retrouvent dans les actions des sociétés étrangères, dans les obligations d'organismes étrangers, dans les caisses communes des sociétés de fiducie, les caisses séparées des sociétés d'assurance de même que dans les caisses mutuelles. Toutefois, comme le démontre le tableau 4, avec 92.2% du total des actifs étrangers, les actions en sont le principal véhicule de placement.

TABLE 3. Investments in Foreign Securities by all Pension Funds, Those With Total Assets of \$75 Million and Over and Those Less Than \$75 Million, 1984

TABLEAU 3. Investissements étrangers de toutes les caisses, de celles dont l'actif atteint au moins \$75 millions ou moins de \$75 millions, 1984

Assets	Total foreign investment		Foreign stocks		Other foreign investment	
	Investissement étranger total		Actions étrangères		Autres actifs étrangers	
	\$000,000	%	\$000,000	%	\$000,000	%
All funds - Toutes les caisses	5,135	100.0	4,736	100.0	399	100.0
\$75 million and over - et plus	4,232	82.4	4,003	84.5	229	57.4
Less than \$75 million - Moins de \$75 millions	903	17.6	733	15.5	170	42.6

The 192 funds with assets of \$75 million or over held 82.4% of the \$5,135 million total foreign investments and 84.5% of the \$4,736 million foreign stocks, despite the fact that 38 of these funds did not have any foreign holdings in their portfolios.

Les 192 caisses dont l'actif atteignait au moins \$75 millions possédaient 82.4% du total des \$5,135 millions de l'ensemble des actifs étrangers. Elles détenaient en outre 84.5% du total des \$4,736 millions d'actions étrangères. Parmi ces caisses de \$75 millions et plus, 38 caisses n'investissaient pas du tout à l'étranger.

At the end of the third quarter of 1985, 68 of these 192 funds held 8% or more of their total assets in the form of foreign stocks and the \$2,766 million invested in this vehicle by these 68 funds represented 63.4% of the total held by all the funds with assets of \$75 million and over.

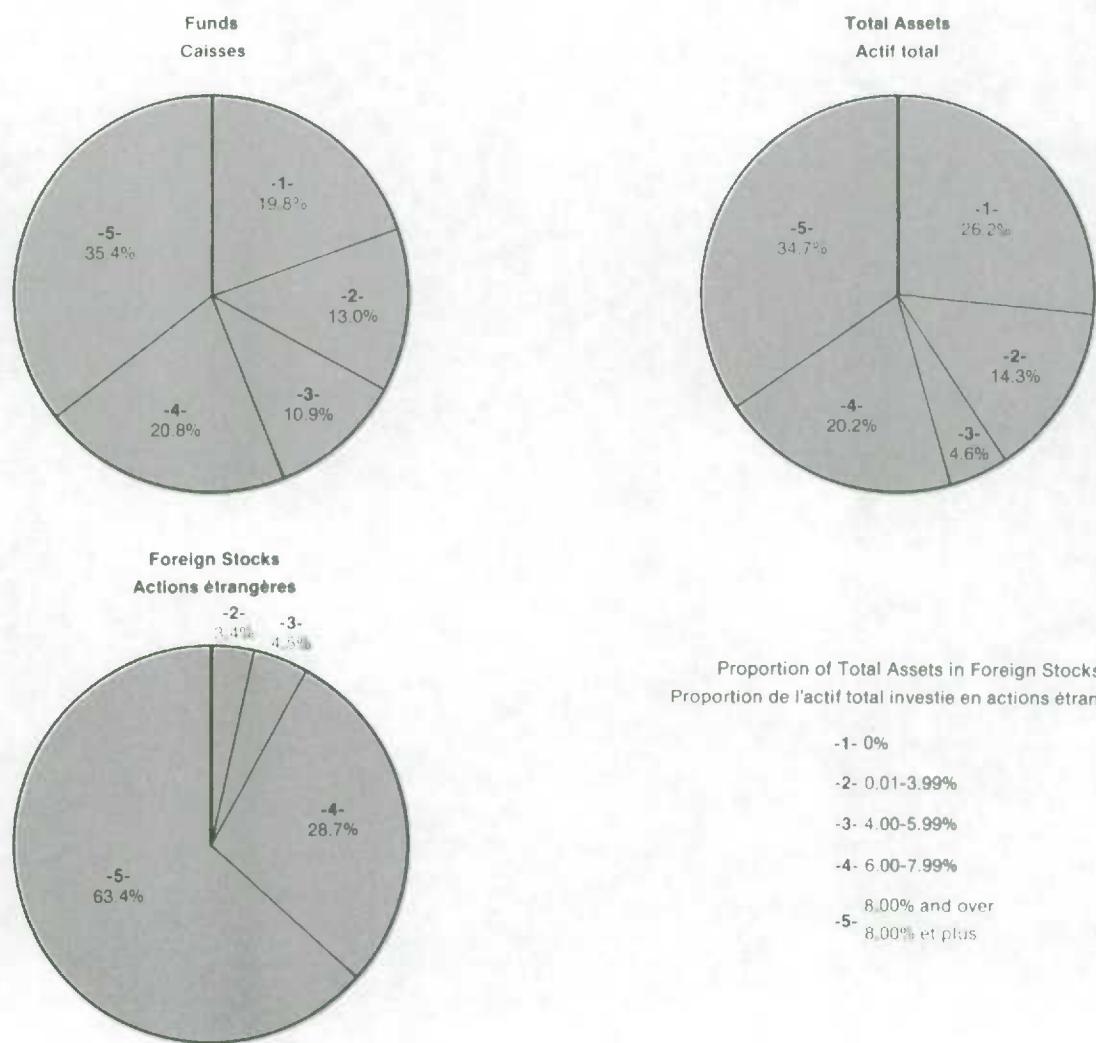
Foreign security holdings by trustee pension funds are concentrated in a relatively small number of large funds and the greatest portion of these investments are held by funds that are at or near the 10% limit on foreign investments imposed by legislation, as is demonstrated by the Figure below.

A la fin du troisième trimestre de 1985, 68 des 192 caisses de retraite dont l'actif atteint au moins \$75 millions, détenaient 8% ou plus de leur actif total sous forme d'actions étrangères. De plus, les \$2,766 millions investis par ces 68 caisses sous cette forme de placement, représentaient 63.4% du total qui y est investi.

La part des caisses de retraite en fiducie investies en actions étrangères l'est par un nombre relativement petit de grandes caisses. De plus, comme en témoigne la figure suivante, la plus grande partie de ces investissements sont effectués dans une proportion qui se rapproche de la limite de 10% imposée par la loi.

Figure III
Distribution of the Number of Funds with Assets of \$75 million and over, their Total Assets at Book Value and their Investment in Foreign Stocks, by the Proportion Held in Foreign Stocks, Third Quarter 1985

Répartition du nombre de caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions, de leur actif total en valeur comptable et de leur investissement sous forme d'actions de sociétés étrangères selon leur proportion d'actions étrangères, troisième trimestre de 1985



STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507276



