



Statistics Canada Statistique Canada



Price: 35 cents, ~~FOR 1 year~~ BIBLIOTHÈQUE

QUARTERLY SURVEY OF TRUSTED PENSION PLANS 2nd QUARTER 1975

Financial information showing income, expenditures and assets of trusted pension funds has been published annually since 1957. In the intervening years these funds have grown at a phenomenal rate establishing trusted pension funds as one of the largest and fastest growing financial institutions in the country. Assets which had a book value of \$2.3 billion in 1957 have snowballed to a record level of over \$18 billion in 1974 and cash flows into these funds have increased in a similarly dramatic fashion. Combined contributions from employers and employees have grown from \$390 million in 1960 to over \$2.0 billion in 1974 and as pension plans matured, cash outflow in the form of pension payments increased. However, notwithstanding this increasing outflow by the late sixties and early seventies, assets were growing at the rate of over \$2 billion annually. Accumulations of this magnitude not only constitute a significant portion of gross personal savings but are one of the key sources for investment capital.

With cash flows of over \$2 billion annually, and every indication that this will continue to grow over the foreseeable future, there was an obvious need and demand for data on a more frequent basis than annually so as to more adequately measure the impact of these funds on the economy. It was to meet this demand that this quarterly report of trusted pension funds was developed.

October - 1975 - Octobre
5-4202-505

Prix: 35 cents, \$1.40 par année

ENQUÊTE TRIMESTRIELLE SUR LES RÉGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE 2e TRIMESTRE, 1975

Nous publions chaque année depuis 1957 des renseignements financiers indiquant le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Pendant cette période, ces caisses ont connu une croissance phénoménale qui en a fait l'une des institutions financières les plus importantes et les plus dynamiques du pays. Leur actif, qui avait une valeur comptable de \$2.3 milliards en 1957, s'est grossi jusqu'à un niveau record de plus de \$18 milliards en 1974 et les mouvements de trésorerie en faveur de ces caisses ont connu la même croissance spectaculaire. Les cotisations réunies des employeurs et des salariés sont passées de \$390 millions en 1960 à plus de \$2 milliards en 1974 et, au fur et à mesure que les caisses de retraite arrivaient à échéance, les sorties de capitaux sous forme de paiements de pensions se sont accrues. Toutefois, malgré cette augmentation des sorties, à la fin des années 60 et au début des années 70, l'actif croissait au rythme de plus de \$2 milliards par an. Des accumulations d'une telle ampleur constituent non seulement une partie appréciable de l'épargne personnelle brute, mais encore l'une des sources fondamentales de capital de placement.

Des mouvements de trésorerie de plus de \$2 milliards par an, qui, suivant toute vraisemblance, devraient continuer à s'accroître dans l'avenir prévisible, ont fait naître un besoin et une demande de données plus fréquentes qui permettraient de mesurer plus exactement l'influence de ces caisses dans l'économie nationale. C'est pour répondre à cette demande que nous avons préparé ce bulletin trimestriel sur les caisses de retraite en fiducie.

This "Quarterly Survey of Trusteed Pension Plans" introduces a new statistical series showing estimates of income, expenditures and total portfolio holdings in broad categories. To provide some historical background on quarterly patterns and trends, included in this report are quarterly data from 1971 onward. The survey covers a group of funds selected from the annual survey and provides the basis for producing universe estimates to give advance information on the trends in the financial activities of this large pool of funds.

Scope and Description of Survey

According to the annual survey the distribution of trusteed pension funds is sharply skewed both in terms of members and assets held. Characteristically, most pension funds, indeed over 90% of them, have relatively few members and relatively small portfolio holdings. Although there are only a few large funds most of the financial activity is centered in these and because of and directly related to the size of their membership, a major portion of contributions are channelled into them so that as a group they have the greatest concentration of accumulated assets. For example in 1971, out of just under 4,000 funds that were in operation in that year 272 funds – only 7% of the total – accounted for most of the portfolio holdings with aggregate assets valued at \$10.9 billion compared with \$12.5 billion for the entire universe. In other words 85% of the assets were held by these 272 plans accounting for 85% of the contributions and 81% of the expenditures.

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. This new statistical series is therefore based on a survey of the large pension funds defined as those funds having assets of \$5 million or over. On this basis the survey is 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 takes about another six weeks, so that estimates are produced and released by the end of the following quarter.

Universe estimates are developed by using the survey results as the base, supplemented with adjustments to reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$5 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

Ce numéro de "Enquête trimestrielle sur les régimes de pensions en fiducie" constitue le lancement d'une nouvelle série statistique donnant des estimations du revenu, des dépenses et de l'avoir total en portefeuille, par grande catégorie. Nous présentons ici les données trimestrielles remontant à 1971 de manière à faire ressortir les tendances trimestrielles passées. L'enquête porte sur un groupe de caisses choisies à partir de l'enquête annuelle et forme la base des estimations qui constituent des renseignements préliminaires sur les tendances générales de l'activité financière de ce grand nombre de caisses.

Portée et méthodologie de l'enquête

Suivant l'enquête annuelle, la distribution des caisses de retraite en fiducie est très asymétrique, tant en ce qui concerne le nombre de participants qu'en ce qui concerne l'avoir détenu. Chose caractéristique, la plupart des caisses de retraite, voire plus de 90 % d'entre elles, comptent relativement peu de membres et ont un portefeuille relativement mince. Bien qu'il y ait peu de grandes caisses, la majeure partie de l'activité financière y est concentrée; en raison du nombre de leurs membres (et en proportion directe de ce nombre) elles sont les bénéficiaires d'une grande partie des cotisations, et, de ce fait, c'est là que se trouve la plus forte concentration des avoirs accumulés. Ainsi, en 1971, sur un peu moins de 4,000 caisses en activité, 272, soit seulement 7 % du total, détenaient la plus grande partie du portefeuille total, avec un actif global de \$10.9 milliards contre \$12.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. En d'autres termes, ces 272 régimes détenaient 85 % de l'actif, recevaient 85 % des cotisations et faisaient 81 % des dépenses.

En raison de cette forte concentration dans un petit segment de l'univers, il est possible de limiter l'enquête à un petit groupe d'enquêtés, tout en constituant une base de données suffisantes pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. Cette nouvelle série statistique est donc fondée sur une enquête auprès des grandes caisses de retraite, c'est-à-dire celles dont l'actif est de \$5 millions ou plus. Ainsi, l'enquête se limite à un groupe maniable, de sorte qu'il y a moyen de collecter, d'exploiter et d'analyser les données dans de très courts délais. Deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et l'exploitation prennent environ six autres semaines, de sorte que les estimations sont publiées à la fin du trimestre suivant.

Pour établir les estimations pour l'univers, on utilise les résultats de l'enquête, auxquels on apporte certains ajustements pour tenir compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$5 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

funds in a proportion closely related to size — the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under \$100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$500,000 have about half in pooled funds; and for those with assets averaging around \$3 million the proportion drops to about one quarter.

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 three size groups by value of assets held as shown in the last annual survey, namely under \$100,000; \$100,000 — \$999,999; and \$1 million — \$5 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.

Cooperation 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 two or three with assets at or near \$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". Each year the estimates based on the quarterly survey are compared with the benchmark to evaluate discrepancies, if any, from the universe. Also when new funds reach the \$5 million level as recorded in the annual survey these are added to the quarterly selection so that the level of coverage will remain high. When compared with the benchmark the quarterly estimates have consistently been accurate to within 1% of the annual figures.

communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille: plus la caisse est petite et plus elle place une forte proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$100,000 ont les deux tiers de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$500,000 ont à peu près la moitié de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de \$3 millions la proportion tombe à environ un quart.

Il es 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 trois groupes de taille en fonction de la valeur de leur actif tel qu'il ressort de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000, \$100,000 — \$999,999 et \$1 million — \$5 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes de taille 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 mouvements de trésorerie de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart du mouvement de trésorerie projeté dans chaque groupe de taille 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, ce qui donne les estimations de l'univers.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Certains ont signalé que les états de gestion 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 deux ou trois ayant un actif de près de \$1 milliard — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les rectifications pour tenir compte de 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 de l'enquête annuelle "Régimes de pensions en fiducie, statistique financière". Chaque année, les estimations fondées sur l'enquête trimestrielle sont mises en comparaison avec les données de référence, ce qui permet d'éviter les écarts importants par rapport à l'univers. De même, quand de nouvelles caisses atteignent le cap des \$5 millions dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparés avec les données de référence, les chiffres trimestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1972-1975

Income and expenditures	1972					1973				
	I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
thousands of dollars										
<u>Income</u>										
Employer contributions	252,886	183,922	185,553	260,086	882,447	270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332
Employee contributions	117,782	124,661	129,557	151,926	523,926	134,360	137,099	140,428	189,698	601,585
Total	370,668	308,583	315,110	412,012	1,406,373	404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917
Investment income	148,892	191,447	148,751	239,379	728,469	174,379	264,112	188,071	285,310	911,872
Net profit on sale of securities.	23,752	20,267	18,339	32,112	94,470	37,339	19,405	23,487	33,640	113,871
Miscellaneous	1,972	1,354	1,625	1,767	6,718	4,818	3,770	2,406	6,250	17,244
Total	174,616	213,068	168,715	273,258	829,657	216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987
Total income	545,284	521,651	483,825	685,270	2,236,030	621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904
<u>Expenditures</u>										
Pension payments out of funds	135,949	136,905	142,018	146,361	561,233	147,027	150,831	160,281	173,764	631,903
Cost of pensions purchased	5,892	5,703	6,258	6,193	24,073	19,289	6,500	5,066	4,899	35,754
Cash withdrawals	27,686	28,711	29,180	31,667	117,244	30,759	33,662	36,516	50,915	151,852
Administration costs	3,921	4,292	4,327	5,163	17,703	4,527	4,322	4,749	5,030	18,628
Net loss on sale of securities	13,256	10,358	10,860	18,629	53,103	7,741	15,298	7,517	11,037	41,593
Other expenditures	4,213	5,215	13,815	5,531	28,774	23,350	4,572	4,139	1,899	33,960
Total expenditures	190,917	191,211	206,458	213,544	802,130	232,693	215,185	218,268	247,544	913,690

P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions 1972-1975

1974					1975				Revenu et dépenses	
I	II	III	IVP	Annual ¹ P — Annuel ¹ P	IP	IIP	III	IV		
milliers de dollars										
<u>Revenu</u>										
272,206	300,893	331,024	467,140	1,371,263	409,886	357,250			Cotisations des employeurs	
147,753	163,525	155,966	212,521	679,765	173,029	190,404			Cotisations des employés	
419,959	464,418	486,990	679,661	2,051,028	582,915	547,654			Total	
214,979	278,112	231,768	351,966	1,076,825	224,636	344,669			Revenu de placements	
23,552	12,333	16,754	16,361	69,000	18,586	16,655			Bénéfice net sur la vente de titres.	
4,504	2,832	7,514	2,952	17,802	3,418	4,050			Divers	
243,035	293,277	256,036	371,279	1,163,627	246,640	365,374			Total	
662,994	757,695	743,026	1,050,940	3,214,655	829,555	913,028			Revenu total	
<u>Dépenses</u>										
171,803	187,838	183,342	198,666	741,649	196,539	206,883			Versements de pensions puisés dans la caisse.	
5,685	4,873	5,447	9,331	25,336	5,010	5,018			Coût des pensions achetées	
45,287	48,154	48,850	53,454	195,745	45,509	47,301			Retraits en espèces	
5,132	5,309	4,836	5,625	20,902	5,100	6,715			Frais d'administration	
16,229	24,353	21,087	36,993	90,662	35,481	27,438			Perte nette sur la vente de titres.	
5,832	51,460	7,943	2,995	68,230	11,338	2,515			Autres dépenses	
249,968	321,987	271,505	307,064	1,150,524	298,977	295,870			Total des dépenses	

¹ Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Assets held by Trusted Pension Funds 1972-1975

Assets (book value)	1972				1973			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars								
Pooled funds	904,428	921,005	931,030	954,854	990,096	999,691	1,025,442	1,053,676
Mutual funds	60,380	60,441	61,832	64,129	67,319	57,921	57,775	52,910
Segregated funds of insurance companies.
Bonds	6,668,859	6,788,231	6,875,169	7,116,835	7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,795,740
Stocks	3,327,643	3,467,850	3,602,956	3,769,706	4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,405,594
Mortgages	1,212,496	1,242,945	1,266,374	1,307,796	1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,542,289
Real estate and leasebacks ..	47,848	48,023	48,430	48,656	48,082	46,939	48,937	49,494
Miscellaneous	577,420	594,631	617,520	579,794	797,772	856,239	923,758	1,084,962
Total	12,799,074	13,123,126	13,403,311	13,841,770	14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,984,665

.. Figures not available.
P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions 1972-1975

1974				1975				Éléments d'actif (valeur comptable)
I	II	III	IVP	IIP	IIP	III	IV	
milliers de dollars								
1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,162,722	1,184,038	1,212,967			Placements dans des caisses communes.
54,018	52,216	51,121	45,012	43,749	36,742			Placements dans les fonds mutuels.
161,355	172,906	162,640	198,603	199,310	210,151			Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance
7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,748,650	8,988,683	9,327,683			Obligations
4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,746,239	4,856,101	4,958,094			Actions
1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,921,149	2,003,089	2,082,545			Hypothèques
51,375	52,136	52,713	54,134	54,753	94,943			Immeubles et rétrolocations
1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,309,083	1,378,672	1,433,193			Divers
16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,185,592	18,708,395	19,356,318			Actif total

.. Nombres indisponibles

y Nombres provisoires.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507353