



Statistics Canada Statistique Canada

MAY 18 1977

LIBRARY

THE JOURNAL OF CLIMATE

Price: 35 cents, \$1.40 a year

Prix: 35 cents, \$1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES
OF TRUSTED PENSION FUNDS

4th QUARTER 1976

The stream of employer and employee contributions flowing into pension funds reached a record level during 1976. According to current estimates contributions paid into trustee pension funds alone, exclusive of insured and other funding agencies, amounted to well over \$2.9 billion for the year. Since aggregate earnings of the accumulated funds and other sources of income more than covered total expenditures, this net cash flow of almost \$3 billion was channeled into the financial markets bringing the total value of assets held by trustee pension funds to well over \$24.5 billion at book value at the end of the fourth quarter of 1976. This represented an increase of 15.6% over the \$21.2 billion held by these funds in the previous year.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES
SUR LES REGIMES DE PENSIONS EN FIDUCIE

4e TRIMESTRE, 1976

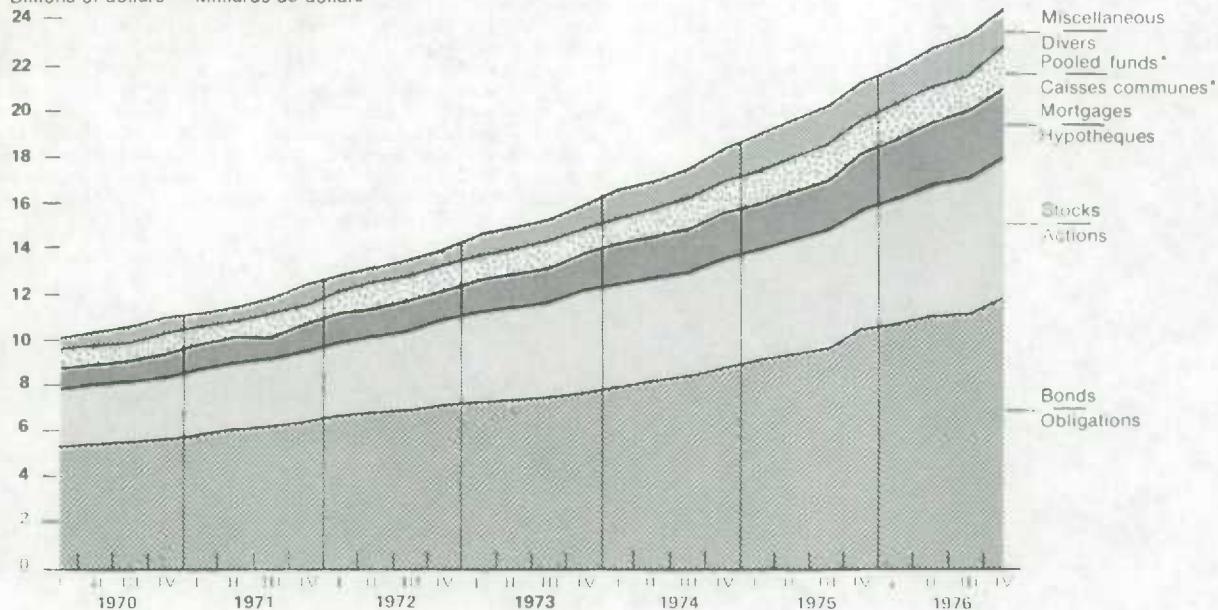
Les cotisations des employés et des employeurs aux régimes de pensions ont atteint un niveau record en 1976. Selon les estimations courantes, les cotisations versées aux régimes de pensions en fiducie seulement, sans tenir compte des organismes de placement assurés et autres, dépassaient nettement \$2.9 milliards pour l'année. L'ensemble des gains des fonds accumulés et des autres sources de revenu excédait le total des dépenses; cette entrée nette de liquidités de près de \$3 milliards a été dirigée vers les marchés financiers, ce qui a porté la valeur nette comptable de l'actif détenu par les régimes de pensions en fiducie bien au-dessus de \$24.5 milliards à la fin du quatrième trimestre de 1976. Cela représentait une progression de 15.6 % par rapport au montant de \$21.2 milliards enregistré l'année précédente.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1976

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1976

Billions of dollars — Milliards de dollars

24



Includes mutual and segregated funds — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées

May - 1977 - Mai
5-4202-505

Over the past 12 months the ratios of portfolio components showed only marginal changes. Of the \$24.5 billion in assets at book value, 48.2% were in government and corporate bonds, little changed from the 48.0% in 1975. Similarly 25.0% of the assets were in stocks compared with 25.3% in the previous year. Mortgages, which over the past few years have come to represent a gradually increasing proportion of total holdings, increased again this year to 12.7% of total assets, up from 12.3%. In real terms a total of \$638,653,000 in new funds was placed in mortgages during the year bringing the aggregate value of mortgages held by trustee pension funds to well over \$3.1 billion. Uncertain market conditions and relatively high interest rates on short-term securities that prevailed over the year, were reflected in the continued high ratio of liquidity maintained by fund managers. Although normally pension funds place virtually all their cash flow into long-term securities, in recent years an inordinately large proportion of their assets have been kept in cash and short-term securities. As much as two-thirds of the \$1.57 billion shown as "miscellaneous" in Table 1 were in these short-term holdings. Thus it is estimated that cash, guaranteed investment certificates and other short-term securities in the trustee pension plan portfolios amounted to well over \$1 billion. Most of this was an accumulation of earlier investments in this sector, since during the year under review the amount retained in this relatively liquid form dropped sharply. In 1975 just under 6% of the cash flow was kept in cash and short-term holdings whereas in 1976 it dropped to under 1/2 of 1%. It would appear therefore that investment policies have made a turn around and pension fund managers are reducing their liquid holdings, placing more of their funds into long-term securities.

Investment policy changes take some time to filter through the portfolios to change the distribution pattern of asset components. Alteration in investment policy can be seen in the net year-to-year changes of the portfolio components which show how new funds were invested. On this basis some significant changes are evident. As noted above cash and short-term holdings dropped sharply. In addition there was some reallocation of funds flowing into stocks and bonds. Whereas in 1975 as much as 54% of new money went into bonds, in 1976 the ratio dropped to somewhat under 46%. The shift from bonds appeared to be toward stocks with over 25% of the cash flow placed in these securities, up significantly from 18% in 1975. The proportion of new money put into mortgages remained at virtually the same high level in both years, 18.9% in 1975 and 19.4% in 1976. Other investments that showed a sharp increase were the mutual, pooled and segregated funds which absorbed over 8% of the new money in 1976, up significantly from slightly over 1% in the previous year.

Au cours des 12 derniers mois, la composition du portefeuille a subi des variations mineures seulement. Sur un actif d'une valeur comptable de \$24.5 milliards, les obligations de gouvernements ou de sociétés comptaient pour 48.2%, proportion qui diffère peu du 48.0 % enregistré en 1975. De même, les actions comptaient 25.0 % de l'actif, contre 25.3 % l'année précédente. Les hypothèques, qui forment une partie de plus en plus importante de l'actif depuis quelques années, ont encore augmenté pour passer de 12.3 % à 12.7 % cette année. En termes réels, des nouveaux fonds d'une valeur totale de \$638,653,000 ont été hypothéqués au cours de l'année, de sorte que la valeur globale des hypothèques détenues par des régimes de pensions en fiducie a dépassé les \$3.1 milliards. Un marché incertain et les taux d'intérêt relativement élevés sur les valeurs mobilières à court terme se sont traduits pendant l'année par le maintien d'un ratio élevé des liquidités par les responsables des caisses. Normalement, les caisses de pensions investissent presque toutes leurs liquidités dans des titres à long terme; cependant, au cours des dernières années, elles ont conservé une proportion anormalement importante de leur actif en espèces et en titres à court terme. Ces avoirs à court terme représentaient une proportion aussi importante que les deux tiers de la somme de \$1.57 milliard mentionnée à "divers". On estime donc que l'encaisse, les certificats de placement garantis et les autres titres à court terme détenus par les régimes de pensions en fiducie dépassaient nettement \$1 milliard. La plus grande partie de cette somme se composait des placements effectués antérieurement dans ce secteur puisque le montant des avoirs retenus sous cette forme relativement liquide a chuté au cours de l'année observée. En 1975, un peu moins de 6 % des liquidités étaient conservées en espèces et en titres à court terme; cette proportion est tombée à moins de 1/2 de 1 % en 1976. Il semblerait donc qu'il y ait eu un revirement de politique en matière de placements et que les responsables des caisses de pensions réduisent leurs liquidités et convertissent une plus grande partie de leurs fonds en titres à long terme.

Il faut un certain temps avant que les changements de politique en matière de placements se répercutent sur la composition des portefeuilles. On peut suivre l'évolution de cette politique par la transformation d'une année à l'autre de la composition des portefeuilles, qui indique comment les nouveaux fonds ont été investis. C'est ainsi que sont mis en lumière certains changements importants. Comme nous le faisons remarquer plus haut, les avoirs en espèces et en titres à court terme ont sensiblement décliné. De plus, la répartition des fonds en actions et obligations a subi une certaine modification. Alors que 54 % des nouveaux fonds étaient placés en obligations en 1975, cette proportion est tombée un peu en-dessous de 46 % en 1976. Cette désaffection des obligations semble s'être faite au profit des actions, lesquelles interviennent pour 25 % des liquidités investies dans ce genre de valeurs mobilières, ce qui est une augmentation sensible par rapport à 18 % en 1975. La proportion des nouveaux fonds placés en hypothèques est demeurée à peu près la même pour les deux années (18.9 % en 1975 et 19.4 % en 1976). Les autres investissements qui ont connu une hausse marquée sont les caisses mutuelles, séparées et communes, qui ont rendu compte de plus de 8 % des nouveaux fonds en 1976, ce qui constitue une augmentation considérable par rapport à la proportion de 1 % de l'année précédente.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1973-1976

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1973-1976

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1973				1974			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	990,096	999,691	1,025,442	1,053,676	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	67,319	57,921	57,775	52,910	54,018	52,216	51,121	40,185
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	161,355	172,906	162,640	203,570
Bonds - Obligations	7,219,118	7,376,218	7,456,667	7,795,740	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222
Stocks - Actions	4,013,107	4,120,372	4,239,177	4,405,594	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334
Mortgages - Hypothèques	1,371,287	1,400,136	1,461,162	1,542,289	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	48,082	46,939	48,937	49,494	51,375	52,136	52,713	53,601
Miscellaneous - Divers	797,772	856,239	923,758	1,084,962	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602
Total	14,506,781	14,857,516	15,212,918	15,984,665	16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,333,434
	1975				1976			
	I	II	III	IV ^F	I ^R	II	III	IV ^P
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,413,935
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	37,424	33,935	30,156	30,419	31,736	32,792	33,180	32,511
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	210,314	214,905	228,394	247,694	253,916	262,868	269,369	292,343
Bonds - Obligations	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,830,243
Stocks - Actions	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,149,203
Mortgages - Hypothèques	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,117,418
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	54,297	94,256	100,268	97,713	106,324	112,981	134,472	140,105
Miscellaneous - Divers	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,576,207
Total	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604	21,893,034	22,638,049	23,358,486	24,551,965

.. Figures not available. - Nombres indisponibles.

^F Revised figures. - Nombres rectifiés.

^R Preliminary figures. - Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1973-1976

No.	Income and expenditures	1973					1974					
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel	
thousands of dollars — millions de dollars												
<u>Income</u>												
1	Employer contributions ..	270,116	214,403	218,188	437,625	1,140,332	272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769	
2	Employee contributions ..	134,360	137,099	140,428	189,698	601,585	147,753	163,525	155,966	231,660	698,904	
3	Total	404,476	351,502	358,616	627,323	1,741,917	419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673	
4	Investment income	174,379	264,112	188,071	285,310	911,872	214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845	
5	Net profit on sale of securities.	37,339	19,405	23,487	33,640	113,871	23,552	12,333	16,754	14,147	66,786	
6	Miscellaneous	4,818	3,770	2,406	6,250	17,244	4,504	2,832	7,514	3,832	18,652	
7	Total	216,536	287,287	213,964	325,200	1,042,987	243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313	
8	Total income	621,012	638,789	572,580	952,523	2,784,904	662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986	
<u>Expenditures</u>												
9	Pension payments out of funds.	147,027	150,831	160,281	173,764	631,903	171,803	187,838	183,342	203,483	746,466	
10	Cost of pensions purchased.	19,289	6,500	5,066	4,899	35,754	5,685	4,873	5,447	9,807	25,812	
11	Cash withdrawals	30,759	33,662	36,516	50,915	151,852	45,287	48,154	48,850	52,708	194,999	
12	Administration costs	4,527	4,322	4,749	5,030	18,628	5,132	5,309	4,836	6,180	21,457	
13	Net loss on sale of securities.	7,741	15,298	7,517	11,037	41,593	16,229	24,353	21,087	39,589	101,258	
14	Other expenditures	23,350	4,572	4,139	1,899	33,960	5,832	51,460	7,943	4,868	70,103	
15	Total expenditures	232,693	215,185	218,268	247,544	913,690	249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095	

r Revised figures.

p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1973-1976

1975					1976					Revenu et dépenses
I	II	III	IV ^r	Annual ^r - Annuel ^r	I ^r	II	III	IV ^P	Annual ^P - Annual ^P	
thousands of dollars — milliers de dollars										
										<u>Revenu</u>
406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036	423,165	431,104	442,054	656,226	1,952,549	Cotisations des employeurs
180,060	198,937	193,418	263,752	836,167	222,540	234,443	244,897	302,690	1,004,570	Cotisations des employés ..
586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203	645,705	665,547	686,951	958,916	2,957,119	Total
237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574	311,252	395,733	353,881	455,481	1,516,347	Revenu de placements
15,120	14,779	11,821	8,620	50,340	17,283	14,594	14,146	15,259	61,192	Bénéfice net sur la vente de titres.
3,641	3,944	2,166	3,541	13,292	2,538	3,967	2,832	31,828	41,165	Divers
256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206	331,073	414,204	370,859	502,568	1,618,704	Total
842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409	976,778	1,079,751	1,057,810	1,461,484	4,575,823	Revenu total
										<u>Dépenses</u>
200,441	209,427	220,694	230,070	860,632	240,587	250,913	250,056	264,262	1,005,818	Versements de pensions puisés dans la caisse.
3,798	3,575	4,285	7,900	19,558	6,250	6,455	8,106	6,097	26,908	Coût des pensions achetées
37,431	39,993	41,738	49,410	168,572	56,741	53,028	52,713	49,597	212,079	Retraits en espèces
5,185	6,786	5,262	7,974	25,207	6,860	7,604	7,441	8,714	30,619	Frais d'administration
39,471	29,198	19,550	27,958	116,177	38,086	26,901	22,212	29,629	116,828	Perte nette sur la vente de titres.
14,493	2,241	2,849	11,658	31,241	6,925	5,833	5,307	12,621	30,686	Autres dépenses
300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387	355,449	350,734	345,835	370,920	1,422,938	Total des dépenses

Nombres rectifiés.

Nombres provisoires.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507345

