



Statistics Canada Statistique Canada

STATISTICS CANADA STATISTIQUE CANADA

APR 27 1978

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

Price: 35 cents, \$1.40 a year

Prix: 35 cents, \$1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES
OF TRUSTEED PENSION FUNDS

4th Quarter 1977

The total assets of trusteed pension funds were estimated to be \$29.5 billion at book value as at the end of the last quarter of 1977, up over \$1.3 billion from the previous quarter and up nearly 17% over the \$25.3 billion held a year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES
RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

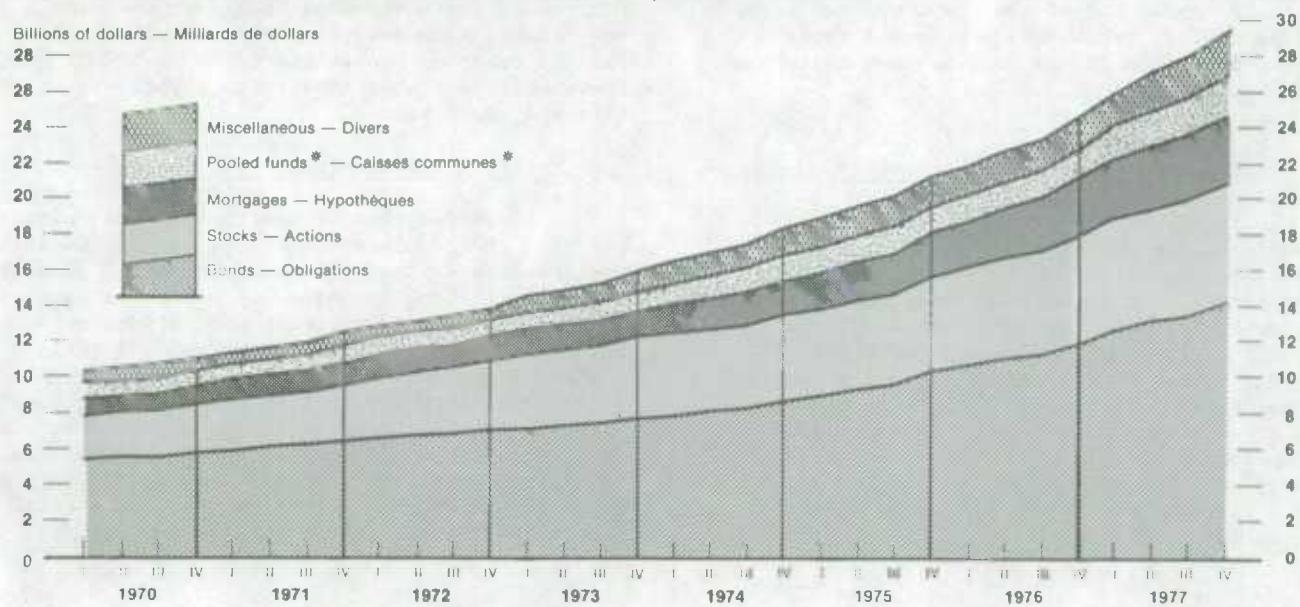
4e trimestre de 1977

L'actif total des caisses de retraite en fiducie a été estimé à \$29.5 milliards en valeur comptable à la fin du dernier trimestre de 1977, ce qui représente une hausse de \$1.3 milliard sur le trimestre précédent et une progression de presque 17 % par rapport à l'actif de \$25.3 milliards enregistré au dernier trimestre de 1976.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1977

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1977

Billions of dollars — Milliards de dollars



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

April — 1978 — Avril
5-4202-505

No significant changes occurred in the mix of investments held by these funds over the last three months of 1977 and, indeed, over the previous twelve months only marginal changes were observed. Government and corporate bonds accounted for 48.3% of total assets, an increase of 1% over the previous year. Stock holdings decreased by over 2% during the year to 22.3% while mortgage holdings increased by less than 1% to 13.4%. The \$2.3 billion in "miscellaneous", largely made up of cash, guaranteed investment certificates and other short term investments, accounted for 8% of total assets, up slightly from the 7.4% held the previous year.

Employee and employer contributions into trusted pension funds for the fourth quarter of 1977 were estimated to be \$1,125 million. This raised the total of the contributions for the year to \$3.8 billion, an increase of almost 20% over the amount paid in 1976.

Income for the quarter under review, made up of contributions, investment income, net profit on sales of securities and other income sources, totalled \$1.7 billion. Out of this, expenditures totalling \$429 million were met, leaving a net cash flow of nearly \$1.3 billion.

Since no major changes were observed in the distribution of assets on an individual fund basis, the net changes in the aggregate holdings between the third and fourth quarters can be used to provide a reasonable indication of how the new money was invested. Using this technique it would appear that 58% of the net cash flow was invested in government and corporate bonds, 13% in mortgages and just 10% in stocks. About 12% of the new money was invested in pooled, mutual and segregated funds while less than 5% was held in cash and short term securities.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trusted pension funds are based on a survey of those funds having assets of \$10 million or more. The survey of the fourth quarter of 1977 was based on 288 funds out of a total of some 3,500. While these 288 represented only 8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$25.9 billion compared with \$29.5 billion for the entire universe. In other words, 88% of the assets of all trusted pension funds were held by these 288 funds.

La composition des placements détenus par ces caisses n'a pas connu de modification importante au cours des trois derniers mois de 1977 et a d'ailleurs très peu varié depuis douze mois. Les obligations du gouvernement et des sociétés sont intervenues pour 48.3 % de l'actif total, en hausse de 1 % sur l'année précédente. Les placements sous forme d'actions ont fléchi de plus de 2 % pendant l'année pour passer à 22.3 % tandis que ceux sous forme d'hypothèques ont progressé de moins de 1 %, atteignant 13.4 %. Le montant de \$2.3 milliards inscrit au poste "divers" se composait en grande partie d'encaisse, de certificats de placements garantis et d'autres placements à court terme; ce poste a figuré pour 8 % de l'actif total, contre 7.4 % l'année précédente.

Les cotisations des employés et des employeurs aux caisses de retraite en fiducie pendant le quatrième trimestre de 1977 ont été estimées à \$1,125 millions. Cela porte à \$3.8 milliards le total des cotisations pour l'année, en hausse de presque 20 % sur le total de 1976.

Le revenu du trimestre observé, constitué des cotisations, du revenu de placements, du bénéfice net réalisé sur la vente de titres et d'autres recettes, s'est chiffré à \$1.7 milliard. Des dépenses de \$429 millions ont dégagé des rentrées nettes de \$1.3 milliard.

Comme on n'a observé aucune variation importante de la ventilation de l'actif dans les caisses individuelles, les variations nettes de l'actif global entre les troisième et quatrième trimestres peuvent servir comme indicateur de la réparation des nouveaux fonds. Ainsi, il semble que les obligations du gouvernement et des sociétés aient été responsables de 58 % des rentrées nettes, les hypothèques, de 13 % et les actions, de seulement 10 %. Environ 12 % des nouveaux fonds ont été placés dans des caisses communes, des fonds mutuels et des caisses séparées tandis que moins de 5 % de ces fonds ont été placés sous forme d'encaisse et de titres à court terme.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins 10 millions de dollars. L'enquête du quatrième trimestre de 1977 visait 288 caisses sur un total de quelque 3,500. Bien que ces 288 régimes n'aient représenté que 8 % du nombre total, ils détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de 25.9 milliards de dollars contre 29.5 milliards de dollars pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 288 régimes détenaient 88 % de l'actif de toutes les caisses de retraite en fiducie.

With this heavy concentration in a small segment of the total universe it is possible to limit the survey to a small group of respondents and yet provide an adequate data base for developing reliable universe estimates. The survey is therefore limited to a manageable group so that data can be collected, processed and analysed within very tight time constraints. Two weeks after the close of each quarter questionnaires are mailed out. Collection, editing and tabulation takes about eight 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 estimates for the funds not surveyed. These estimates reflect the widely divergent investment pattern of the small funds whose portfolios are valued at under \$10 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages etc., the small funds tend to be more heavily invested in pooled pension funds in a proportion closely related to size - the smaller the fund the higher the proportion in pooled funds. Those whose holdings are under \$100,000 in aggregate have two thirds of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$500,000 have about 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around \$3 million the proportion drops to about one third.

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 four size groups by value of assets held, as shown in the last annual survey, namely: under \$100,000; \$100,000 - \$999,999; \$1 million - \$5 million; and \$5 million - \$10 million. It is assumed that the growth rate for each of these size groups will be the same as in the previous year and therefore the difference between the projected income and expenditures in each category is taken to be the estimated current year cash flow available for investment. For the quarterly estimates one fourth of the projected cash flow in each size group is then added to the portfolio components in the same ratio as recorded in the last annual survey. These figures are then combined with the data compiled through the quarterly survey to produce the universe estimates.

Co-operation in this survey has been very good indeed. A few respondents reported that management statements for their funds were not available on a quarterly basis. Generally speaking, the response rate has been

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 suffisante pour établir des estimations fiables pour l'ensemble de l'univers. 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 huit 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 ajoute certaines estimations pour les caisses non recensées. Ces estimations tiennent compte de divergences considérables dans les régimes de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de 10 millions de dollars. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations, hypothèques, etc., les petites caisses tendent à investir davantage dans les caisses communes dans une proportion étroitement proportionnelle à leur taille; plus la caisse est petite, plus forte est la proportion de ses avoirs dans des caisses communes. Celles dont l'avoir total est de moins de \$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 60 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de 3 millions de dollars, la proportion tombe à environ un tiers.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vu que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en quatre 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, \$1 million - \$5 millions et \$5 millions - \$10 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 rentrées de l'année courante qui sont disponibles pour les placements. Pour les estimations trimestrielles, un quart des rentrées projetées 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

exceptionally high and certainly all of the large funds — these include three with assets of over \$1 billion — consistently reply, with the non-response limited to the comparatively smaller funds. Adjustments for the non-response are based either on previous quarterly returns or on the annual report.

The benchmark for the quarterly estimates is the annual survey "Trusteed 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 \$10 million level as recorded in the annual survey they 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.

grandes caisses — notamment trois ayant un actif supérieur à un milliard de dollars — ont toujours répondu, la non-réponse se limitant aux caisses comparativement plus petites. Les corrections dues à la non-réponse sont fondées soit sur les déclarations trimestrielles précédentes, soit sur la déclaration annuelle.

Les données de référence pour les estimations trimestrielles sont tirées 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 10 millions de dollars dans l'enquête annuelle, on les ajoute à l'échantillon trimestriel de manière que le champ d'observation demeure élevé. Comparativement aux 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 Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1974-1977

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1974-1977

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1974				1975			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,074,595	1,094,906	1,121,631	1,192,820	1,238,574	1,285,714	1,290,222	1,196,870
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	54,018	52,216	51,121	40,185	37,424	33,935	30,156	30,419
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	161,355	172,906	162,640	203,570	210,314	214,905	228,394	247,694
Bonds - Obligations	7,919,217	8,126,291	8,317,278	8,728,222	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906
Stocks - Actions	4,481,742	4,569,481	4,679,045	4,785,334	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493
Mortgages - Hypothèques	1,621,679	1,724,145	1,799,350	1,926,100	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	51,375	52,136	52,713	53,601	54,297	94,256	100,268	97,713
Miscellaneous - Divers	1,161,693	1,192,320	1,267,425	1,403,602	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744
Total	16,525,674	16,984,401	17,451,203	18,333,434	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604
1976				1977				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^P
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,225,452	1,270,430	1,310,953	1,463,739	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,684,982
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	31,736	32,792	33,180	27,513	28,849	29,370	29,183	41,516
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	253,916	262,868	269,369	370,878	376,711	379,937	391,790	454,481
Bonds - Obligations	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,215,232
Stocks - Actions	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,578,591
Mortgages - Hypothèques	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309	3,448,151	3,617,032	3,767,213	3,948,026
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	106,324	112,981	134,472	143,501	137,284	138,867	162,752	188,660
Miscellaneous - Divers	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,343,152
Total	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,454,640

^R Revised figures. - Nombres rectifiés.

^P Preliminary figures. - Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1974-1977

No.	Income and expenditures	1974					1977				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
		thousands of dollars — milliers de dollars									
<u>Income</u>											
1	Employer contributions ..	272,206	300,893	331,024	539,646	1,443,769	406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036
2	Employee contributions ..	147,753	163,525	155,966	231,660	698,904	180,060	198,937	193,418	263,752	836,167
3	Total	419,959	464,418	486,990	771,306	2,142,673	586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203
4	Investment income	214,979	278,112	231,768	362,986	1,087,845	237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574
5	Net profit on sale of securities.	23,552	12,333	16,754	14,147	66,786	15,120	14,779	11,821	8,620	50,340
6	Miscellaneous	4,504	2,832	7,514	3,832	18,682	3,641	3,944	2,166	3,541	13,797
7	Total	243,035	293,277	256,036	380,965	1,173,313	256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,106
8	Total income	662,994	757,695	743,026	1,152,271	3,315,986	842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409
<u>Expenditures</u>											
9	Pension payments out of funds.	171,803	187,838	183,342	203,483	746,466	200,441	209,427	220,694	230,070	860,632
10	Cost of pensions purchased.	5,685	4,873	5,447	9,807	25,812	3,798	3,575	4,285	7,900	19,558
11	Cash withdrawals	45,287	48,154	48,850	52,708	194,999	37,431	39,993	41,738	49,410	168,572
12	Administration costs	5,132	5,309	4,836	6,180	21,457	5,185	6,786	5,262	7,974	25,207
13	Net loss on sale of securities.	16,229	24,353	21,087	39,589	101,258	39,471	29,198	19,550	27,958	116,177
14	Other expenditures	5,832	51,460	7,943	4,868	70,103	14,493	2,241	2,849	11,658	31,241
15	Total expenditures	249,968	321,987	271,505	316,635	1,160,095	300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387

R Revised figures.

P Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1974-1977

1976					1977					Revenu et dépenses	
I ^r	II	III	IV	Annual - Annuel	I	II	III	IV ^p	Annual ^p - Annuel ^p		
thousands of dollars -- milliers de dollars											
										<u>Revenu</u>	
423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236	687,727	545,018	545,428	761,449	2,539,622	Cotisations des employeurs	1
222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204	291,051	287,283	292,756	363,444	1,234,534	Cotisations des employés	2
645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440	978,778	832,301	838,184	1,124,893	3,774,156	Total	3
311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035	390,201	530,771	436,266	561,661	1,918,899	Revenu de placements	4
17,283	14,504	14,146	17,236	63,169	27,533	21,816	23,819	25,013	98,181	Bénéfice net sur la vente de titres.	5
2,538	3,967	2,832	6,946	16,283	4,011	41,323	4,799	4,856	54,989	Divers	6
331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487	421,745	593,910	464,884	591,530	2,072,069	Total	7
976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,716,423	5,846,225	Revenu total	8
										<u>Dépenses</u>	
240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759	280,179	282,985	293,317	305,570	1,162,051	Versements de pensions puisés dans la caisse.	9
6,250	6,455	8,106	9,916	30,727	9,874	9,106	14,374	9,493	42,847	Coût des pensions achetées	10
56,741	53,028	52,713	64,948	227,430	59,807	104,603	60,435	65,592	290,437	Retraits en espèces	11
6,860	7,604	7,441	10,470	32,375	8,700	8,656	8,752	10,471	36,579	Frais d'administration ...	12
38,086	26,901	22,212	30,277	117,476	24,641	28,743	26,524	35,432	115,340	Perte nette sur la vente de titres.	13
6,925	5,833	5,307	7,867	25,932	2,030	9,661	3,188	3,054	17,933	Autres dépenses	14
355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699	385,231	443,754	406,590	429,612	1,665,187	Total des dépenses	15

^r Nombres rectifiés.

^p Nombres provisoires.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507337