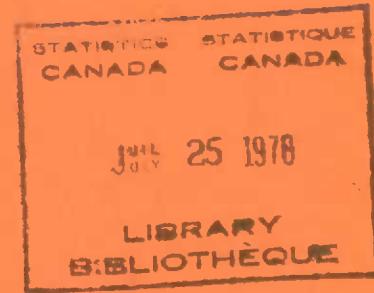




Statistics Canada Statistique Canada



Price: 35 cents, \$1.40 a year

Prix: 35 cents, \$1.40 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

1st Quarter 1978

The total assets held by trustee pension funds in Canada were estimated to be \$30.9 billion at book value at March 31, 1978, an increase of 17.5% over the \$26.3 billion held at the end of the first quarter of the previous year.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

1^{er} trimestre de 1978

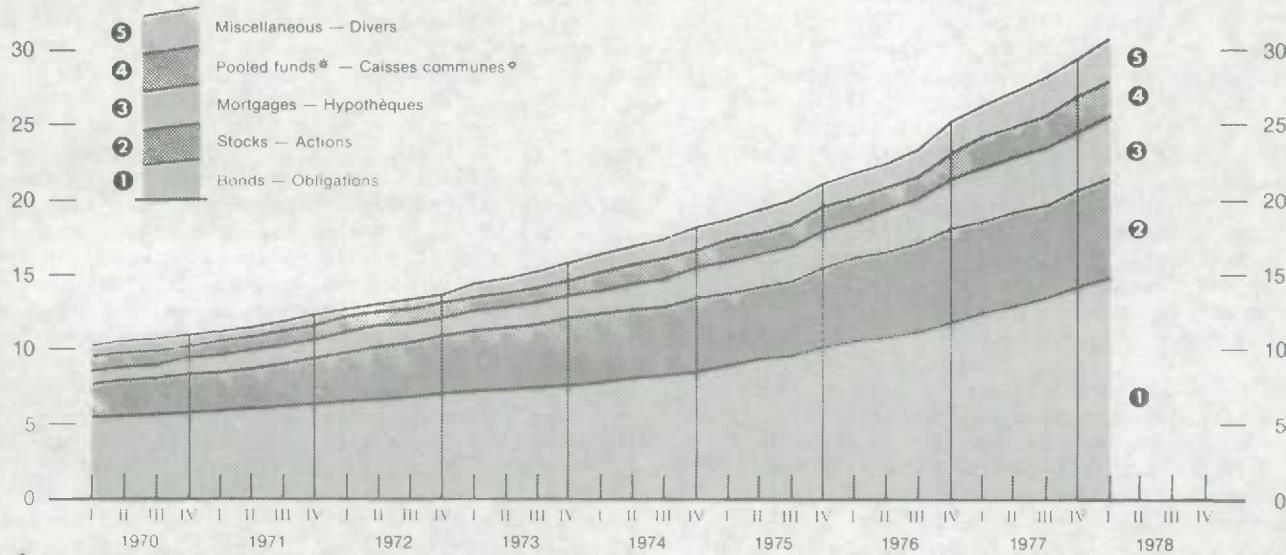
L'actif total des caisses de retraite en fiducie au Canada a été estimé à \$30.9 milliards en valeur comptable au 31 mars 1978, ce qui représente une augmentation de 17.5 % par rapport à l'actif de \$26.3 milliards enregistré au trimestre correspondant de l'année précédente.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1978

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1978

Billions of dollars — Milliards de dollars
35 —

Billions of dollars — Milliards de dollars
35 —



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

July — 1978 — Juillet
5-4202-505

A percentage breakdown of the book value of assets by types of investments shows no significant change between the last quarter of 1977 and the first quarter of 1978. Bonds continued to account for nearly half of all assets at 48.2%, virtually the same as for the previous quarter, and indeed little changed since 1972 when bond holdings first accounted for less than half of all assets. Equity and mortgage holdings also remained fairly steady in relation to the previous quarter, accounting for 21.5% and 13.5% respectively of total assets. The \$2.7 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, guaranteed investment certificates and other short term investments, represented 8.8% of total assets.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of \$1,169 million and miscellaneous income of \$513 million, amounted to \$1.68 billion. Out of this, expenditures totalling \$432 million were met, leaving a net cash flow of over \$1.2 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 fourth quarter of 1977 and the first quarter of 1978 can be used to provide a reasonable indication of how the new money was invested. Using this technique it would appear that 46.8% of the net cash flow was invested in bonds, 15.1% in mortgages and less than 4% in stocks. Some 28% of the net cash flow was retained in cash and short term securities compared with 4.2% in the previous quarter.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are based on a survey of those funds having assets of \$10 million or more. The survey of the first quarter of 1978 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 \$27.3 billion compared with \$30.9 billion for the entire universe. In other words, 88% of the assets of all trustee pension funds were held by these 288 funds.

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

La répartition en pourcentage de la valeur comptable de l'actif selon les genres de placements ne fait ressortir aucun changement notable entre le dernier trimestre de 1977 et le premier trimestre de 1978. Les obligations interviennent toujours pour près de la moitié de l'actif (48.2 %), niveau pratiquement inchangé par rapport au trimestre précédent. De fait, elles sont descendues à ce niveau en 1972 et s'y maintiennent depuis. L'avoir sous forme d'actions et d'hypothèques est demeuré assez stable par rapport au trimestre précédent pour constituer respectivement 21.5 % et 13.5 % de l'actif total. Le montant de \$2.7 milliards inscrit au poste "divers" se composait en grande partie de l'encaisse, de certificats de placements garantis et d'autres placements à court terme; ce poste a figuré pour 8.8 % de l'actif.

Le revenu a atteint \$1.68 milliard pendant le trimestre; il est constitué des cotisations des employés et des employeurs (\$1,169 millions) et de recettes diverses (\$513 millions). Des dépenses de \$432 millions ont dégagé des rentrées nettes de plus de \$1.2 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 le quatrième trimestre de 1977 et le premier trimestre de 1978 peuvent servir comme indicateur de la répartition des nouveaux fonds. Ainsi, il semble que 46.8 % des rentrées nettes ont été affectées aux obligations, 15.1 % aux hypothèques et moins de 4 % aux actions. Par ailleurs, 28 % de ces fonds ont été placés sous forme d'encaisse et de titres à court terme, contre 4.2 % au trimestre précédent.

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 premier trimestre de 1978 visait 288 caisses sur un total de quelque 3,500. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de 27.3 milliards de dollars contre 30.9 milliards de dollars pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 288 régimes détenaient 88 % de l'actif de toutes les caisses de retraites en fiducie.

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

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 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.

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 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.

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 \$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.

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 Trusted Pension Funds, 1975-1978

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1975-1978

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1975				1976			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	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	1,463,739
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	37,424	33,935	30,156	30,419	31,736	32,792	33,180	27,513
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	370,878
Bonds - Obligations	9,029,683	9,375,895	9,589,578	10,325,906	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332
Stocks - Actions	4,855,619	4,961,373	5,087,851	5,318,493	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804
Mortgages - Hypothèques	2,016,117	2,099,891	2,200,965	2,478,765	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	54,297	94,256	100,268	97,713	106,324	112,981	134,472	143,501
Miscellaneous - Divers	1,445,601	1,488,846	1,498,354	1,567,744	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437
Total	18,887,629	19,554,815	20,025,788	21,263,604	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513
1977				1978				
	I	II	III	IV ^P	I ^P	II	III	IV
	thousands of dollars - milliers de dollars							
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,513,036	1,551,879	1,601,127	1,684,982	1,722,066			
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	28,849	29,370	29,183	41,516	61,696			
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	376,711	379,937	391,790	454,481	470,075			
Bonds - Obligations	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,215,232	14,876,125			
Stocks - Actions	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,578,591	6,625,347			
Mortgages - Hypothèques	3,448,151	3,617,032	3,767,213	3,948,026	4,160,996			
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	137,284	138,867	162,752	188,660	209,262			
Miscellaneous - Divers	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,343,152	2,740,294			
Total	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,454,640	30,865,861			

^R Revised figures. - Nombres rectifiés.

^P Preliminary figures. - Nombres provisoires.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1978

No.	Income and expenditures	1975					1976				
		I	II	III	IV	Annual — Annuel	I	II	III	IV	Annual — Annuel
thousands of dollars — milliers de dollars											
	<u>Income</u>										
1	Employer contributions.	406,438	363,973	347,302	655,323	1,773,036	423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236
2	Employee contributions.	180,060	198,937	193,418	263,752	836,167	222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204
3	Total	586,498	562,910	540,720	919,075	2,609,203	645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440
4	Investment income	237,524	358,283	272,981	378,786	1,247,574	311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035
5	Net profit on sale of securities.	15,120	14,779	11,821	8,620	50,340	17,283	14,504	14,146	17,236	63,169
6	Miscellaneous	3,641	3,944	2,166	3,541	13,292	2,538	3,967	2,832	6,946	15,153
7	Total	256,285	377,006	286,968	390,947	1,311,206	331,073	414,204	370,859	546,351	1,453,487
8	Total income ..	842,783	939,916	827,688	1,310,022	3,920,409	976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927
	<u>Expenditures</u>										
9	Pension payments out of funds.	200,441	209,427	220,694	230,070	860,632	240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759
10	Cost of pensions purchased.	3,798	3,575	4,285	7,900	19,558	6,250	6,455	8,106	9,916	30,727
11	Cash withdrawals ..	37,431	39,993	41,738	49,410	168,572	56,741	53,028	52,713	64,948	227,430
12	Administration costs.	5,185	6,786	5,262	7,974	25,207	6,860	7,604	7,441	10,470	32,375
13	Net loss on sale of securities.	39,471	29,198	19,550	27,958	116,177	38,086	26,901	22,212	30,277	117,476
14	Other expenditures	14,493	2,241	2,849	11,658	31,241	6,925	5,833	5,307	7,867	25,932
15	Total expenditures.	300,819	291,220	294,378	334,970	1,221,387	355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699

r Revised figures.

p Preliminary figures.

Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1975-1978

1977					1978					Revenu et dépenses
I	II	III	IVP	AnnualP - AnnuelP	IP	II	III	IV	Annual - Annuel	
thousands of dollars - milliers de dollars										
										<u>Revenu</u>
687,727	545,018	545,428	761,449	2,539,622	881,308					Cotisations des employés.
291,051	287,283	292,756	363,444	1,234,534	287,838					Cotisations des employés.
978,778	832,301	838,184	1,124,893	3,774,156	1,169,146					Total
390,201	530,771	436,266	561,661	1,918,899	486,433					Revenu de placements ..
27,533	21,816	23,819	25,013	98,181	23,442					Bénéfice net sur la vente de titres.
4,011	41,323	4,799	4,856	54,989	2,973					Divers
41,745	593,910	464,884	591,530	2,072,069	512,848					Total
1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,716,423	5,846,225	1,681,994					Revenu total
										<u>Dépenses</u>
280,179	282,985	293,317	305,570	1,162,051	312,030					Versements de pensions puisés dans la caisse
9,874	9,106	14,374	9,493	42,847	11,870					Coût des pensions achetées.
59,807	104,603	60,435	65,592	290,437	61,336					Retraits en espèces ...
8,700	8,656	8,752	10,471	36,579	10,143					Frais d'administration
24,641	28,743	26,524	35,432	115,340	33,387					Perte nette sur la vente de titres.
2,030	9,661	3,188	3,054	17,933	3,543					Autres dépenses
385,231	443,754	406,590	429,612	1,665,187	432,309					Total des dépenses

Nombres rectifiés.

→ Nombres provisoires.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507335