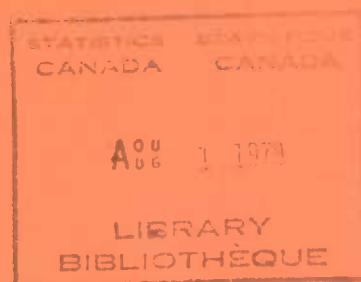


Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

Price: 35 cents, \$1.40 a year

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

## FIRST QUARTER 1979

The total assets of trusteed pension funds were estimated to be \$36.9 billion at book value as at the end of the first quarter of 1979, an increase of \$5.8 billion over the assets held a year earlier.

Prix: 35 cents, \$1.40 par année

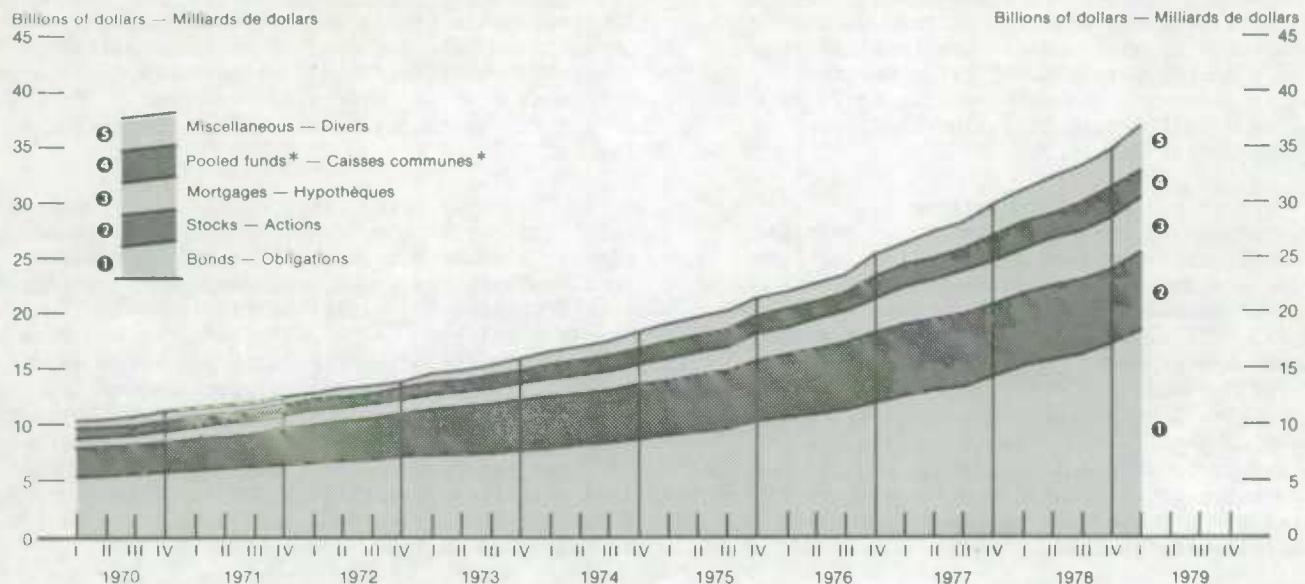
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

## PREMIER TRIMESTRE DE 1979

La valeur comptable totale de l'actif des caisses de retraite en fiducie a été estimée à \$36.9 milliards à la fin du premier trimestre de 1979, une progression de \$5.8 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

### Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1970-1979

### Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1970-1979



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

July 1979  
5-4202-505

Juillet 1979  
5-4202-505

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the first quarter of 1979. The proportion of the assets held in bonds was 49.5%, up 1% over the previous quarter. Indeed, bond holdings have fluctuated by less than 2% since 1972, the first year that bonds accounted for less than 50% of total assets. Equity investments represented 19.3% of assets, down slightly from the previous quarter, while mortgage holdings remained virtually unchanged at 13.2% over the same period. The \$3.7 billion classified as "miscellaneous", largely made up of cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short-term investments, accounted for 10% of total assets. Although the absolute dollar amount classified as miscellaneous increased by \$224 million, as a percentage of the total, the increase was only one tenth of 1% over the previous quarter.

Income for the first quarter of 1979, made up of employee and employer contributions of \$1.3 billion, investment income of \$609 million and other income of \$106 million, amounted to slightly over \$2 billion. Out of this, expenditures of \$480 million were met, leaving a net cash flow of over \$1.5 billion.

#### Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are based on a survey of those funds having assets of \$15 million or more. The survey of the first quarter of 1979 was based on 246 funds out of a total of some 3,400. While these 246 represented only 7.3% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$32.0 billion compared with \$36.9 billion for the entire universe. In other words, 86.7% of the assets of all trustee pension funds were held by these 246 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 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.

L'évolution des placements observée depuis quelques années s'est maintenue au premier trimestre de 1979. Les obligations sont intervenues pour 49.5% de l'actif total, en hausse de 1% sur le trimestre précédent. En fait, elles ont varié de moins de 2% depuis 1972, la première année où elles ont compté pour moins de 50% de l'actif total. Les actions ont représenté 19.3% de l'actif, en baisse légère par rapport au trimestre précédent, tandis que les hypothèques n'ont presque pas varié, s'étendant à 13.2% au premier trimestre. Les composantes de l'actif inscrites au poste "divers", c'est-à-dire l'encaisse, les certificats de placements garantis, les effets commerciaux et les autres placements à court terme, ont totalisé \$3.7 milliards. Bien que cela représente une hausse absolue de \$224 millions, la part relative s'est accrue de seulement un dixième de 1% sur le trimestre précédent pour atteindre 10% de l'actif total.

Au cours du premier trimestre de 1979, le revenu s'est élevé à un peu plus de \$2 milliards; il est constitué des cotisations des employés et des employeurs (\$1.3 milliard), du revenu de placements (\$609 millions) et d'autres recettes (\$106 millions). Des dépenses de \$480 millions ont laissé des rentrées nettes supérieures à \$1.5 milliard.

#### 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 \$15 millions. L'enquête du premier trimestre de 1979 visait 246 caisses sur un total de quelque 3,400. Bien que celles-ci n'aient représenté que 7.3% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de \$32.0 milliards contre \$36.9 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 246 régimes détenaient 86.7% 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 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.

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 \$15 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 nearly 72% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$500,000 have over 60% in pooled funds; and for those with assets averaging around \$3 million the proportion drops to 37%.

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 five 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; \$5 million - \$10 million and \$10 million - \$15 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.

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 \$15 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 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 presque 72 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$500,000 ont plus de 60 % de leur avoir dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de \$3 millions, la proportion tombe à 37 %.

Il est impossible d'obtenir des données pour ces petits groupes par le moyen d'une enquête, vue que très peu de ces caisses ont des dossiers trimestriels. Par conséquent, pour les estimations trimestrielles, les petites caisses sont divisées en cinq 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, \$5 millions - \$10 millions et \$10 millions - \$15 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 \$1 milliard - 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 Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201). Each year the quarterly estimates are compared with the benchmark and revisions to the preliminary figures previously published are made where necessary.

When new funds reach the \$15 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 du relevé annuel Régime de pensions en fiducie, statistique financière (no 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on révise, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Quand de nouvelles caisses atteignent le cap des \$15 millions 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.

TABLE I. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976-1979

TABLEAU I. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1976-1979

Assets (book value)	1976				1977							
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
	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	1,731,935				
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	31,736	32,792	33,180	27,513	28,849	29,370	29,183	40,531				
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	466,827				
Bonds - Obligations	10,610,550	10,989,446	11,221,427	11,974,332	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491				
Stocks - Actions	5,505,948	5,700,623	5,900,273	6,183,804	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737				
Mortgages - Hypothèques	2,606,246	2,722,992	2,883,478	3,216,309	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692				
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	106,324	112,981	134,472	143,501	137,284	138,867	162,752	211,604				
Miscellaneous - Divers	1,552,862	1,545,917	1,605,334	1,871,437	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834				
<b>TOTAL</b>	<b>31,893,034</b>	<b>22,638,049</b>	<b>23,358,486</b>	<b>25,251,513</b>	<b>26,276,491</b>	<b>27,258,186</b>	<b>28,102,935</b>	<b>29,719,651</b>				
<hr/>												
1978												
				I	II	III	IVP	IP	II	III	IV	
thousands of dollars - milliers de dollars												
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,919,447	1,941,591							
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	137,042	113,685							
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	493,535	503,153	540,894	569,019	625,687							
Bonds - Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,023,214	18,271,117							
Stocks - Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,876,767	7,128,004							
Mortgages - Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,694,767	4,863,979							
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	236,083	250,512							
Miscellaneous - Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,468,638	3,692,400							
<b>TOTAL</b>	<b>31,071,110</b>	<b>32,280,130</b>	<b>33,368,150</b>	<b>34,924,977</b>	<b>36,886,975</b>							

<sup>a</sup> Revised figures.

<sup>b</sup> Numbers rectified.

<sup>c</sup> Preliminary figures.

<sup>d</sup> Numbers provisoires.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1976-1977<sup>r</sup>

No.	1976				1977							
	Income and expenditures				Annual Annuel	Annual Annuel						
	I	II	III	IV		I	II	III	IV			
<u>No.</u> thousands of dollars - milliers de dollars												
<b>Income:</b>												
1 Employer contributions	423,165	431,104	442,054	791,913	2,088,236	687,727	545,018	545,428	798,448	2,576,621		
2 Employee contributions	222,540	234,443	244,897	359,324	1,061,204	291,051	287,283	292,756	309,318	1,180,408		
3 <u>Total</u>	645,705	665,547	686,951	1,151,237	3,149,440	978,778	832,301	838,184	1,107,766	3,757,029		
4 Investment income	311,252	395,733	353,881	522,169	1,583,035	390,201	530,771	436,266	658,109	2,015,347		
5 Net profit on sale of securities	17,283	14,504	14,146	17,236	63,169	27,533	21,816	23,819	35,448	108,616		
6 Miscellaneous	2,538	3,967	2,832	6,946	16,283	4,011	41,323	4,799	3,928	54,061		
7 <u>Total</u>	331,073	414,204	370,859	546,351	1,662,487	421,745	593,910	464,884	697,485	2,178,024		
8 <u>TOTAL INCOME</u>	976,778	1,079,751	1,057,810	1,697,588	4,811,927	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	5,935,455		
<b>Expenditures:</b>												
9 Pension payments out of funds	240,587	250,913	250,056	282,203	1,023,759	280,179	282,985	293,317	327,221	1,183,702		
10 Cost of pensions purchased	6,250	6,455	8,106	9,916	30,727	9,874	9,106	14,374	8,966	42,320		
11 Cash withdrawals	56,741	53,028	52,713	64,948	227,430	59,807	104,603	60,435	66,305	291,150		
12 Administration costs	6,860	7,604	7,441	10,470	32,375	8,700	8,656	8,752	13,203	39,311		
13 Net loss on sale of securities	38,086	26,901	22,212	30,277	117,476	24,641	28,743	26,524	49,125	129,033		
14 Other expenditures	6,925	5,833	5,307	7,867	25,932	2,030	9,661	3,188	3,753	18,632		
15 <u>TOTAL EXPENDITURES</u>	355,449	350,734	345,835	405,681	1,457,699	385,231	443,754	406,590	468,573	1,704,148		

<sup>r</sup> revised figures.

<sup>p</sup> preliminary figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1976-1979

1978						1979						N°	Revenu et dépenses	
I	II	III	IV <sup>P</sup>	Annual <sup>I<sup>P</sup></sup>		I <sup>P</sup>	II	III	IV	Annual	Annuel			
thousands of dollars - milliers de dollars				Annual <sup>I<sup>P</sup></sup>	Annuel <sup>I<sup>P</sup></sup>					Annual	Annuel			
935,272	667,740	624,939	848,433	3,076,384	927,935								Cotisations des employeurs	1
305,000	337,381	324,747	377,486	1,344,614	379,220								Cotisations des employés	2
1,240,272	1,005,121	949,686	1,225,919	4,420,998	1,307,155								Total	3
512,433	603,944	543,721	693,430	2,353,528	609,456								Revenu de placements	4
24,088	41,021	47,364	72,325	184,798	102,846								Bénéfice net sur la vente de titres	5
8,396	2,532	3,903	5,908	20,739	3,369								Divers	6
564,917	647,497	594,988	771,663	2,559,065	715,671								Total	7
1,773,189	1,652,618	1,544,674	1,997,582	6,980,063	2,022,826								REVENU TOTAL	8
 Dépenses:														
323,008	328,254	328,738	343,841	1,323,841	367,059								Versements de pensions puisés dans la caisse	9
9,991	8,038	18,155	8,304	44,488	8,707								Coût des pensions achetées	10
63,011	66,466	126,847	96,169	352,493	74,450								Retraits en espèces	11
11,018	11,088	10,690	12,011	44,807	12,555								Frais d'administration	12
38,031	20,755	10,339	18,704	87,829	14,503								Perte nette sur la vente de titres	13
3,841	8,526	2,519	3,659	18,545	3,243								Autres dépenses	14
448,900	443,127	497,288	482,688	1,872,003	480,517								TOTAL DES DÉPENSES	15

<sup>R</sup> nombres rectifiés.

<sup>P</sup> nombres provisoires.

STATISTICS CANADA LIBRARY  
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507327