



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Price: Canada, \$2.50, \$10.00 a year
Other Countries, \$3.00, \$12.00 a year

Prix: Canada, \$2.50, \$10.00 par année
Autres pays, \$3.00, \$12.00 par année

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1979

The book value of the assets held in trusted pension funds was estimated to be \$38.5 billion at the end of the second quarter of 1979, an increase of \$6.2 billion over the assets held a year earlier.

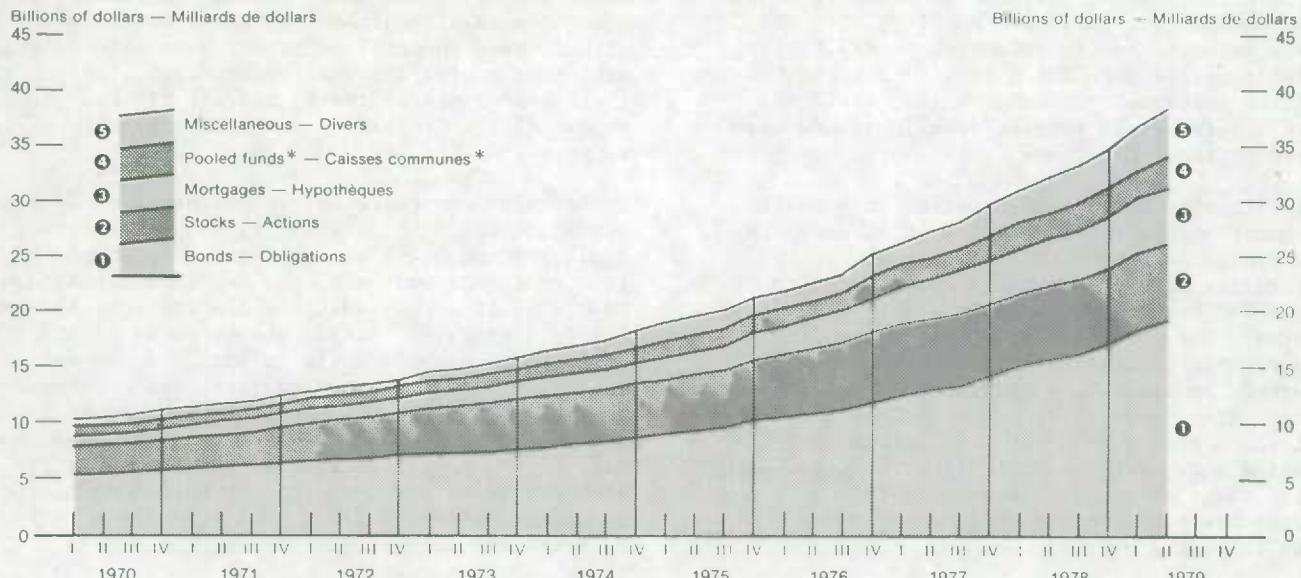
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

DEUXIÈME TRIMESTRE DE 1979

La valeur comptable de l'actif des caisses de pensions en fiducie a été estimée à \$38.5 milliards à la fin du deuxième trimestre de 1979, soit une progression de \$6.2 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted 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.

October 1979
5-4202-505

Octobre 1979
5-4202-505

Only minor changes were observed in the distribution of the assets held by the funds over the past three months. Bond holdings continued to account for nearly half of total assets at 49.6%, virtually the same as in the previous quarter. Equity investments dropped slightly over the quarter, accounting for 18.5% of total assets while mortgage holdings remained unchanged at 13.2%. Fund managers remained cautious, retaining nearly 11% of all assets in cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short-term investments. In real terms, the amount classified as "miscellaneous" reached a record high of \$4.2 billion, an increase of \$383 million over the amount held on March 31, 1979.

Income for the second quarter of 1979, made up of employee and employer contributions of \$1.1 billion, investment income of \$812 million and other income of \$174 million, amounted to \$2.1 billion. Out of this, expenditures of \$499 million were met, leaving a net cash flow of \$1.6 billion.

Au cours des trois derniers mois, seuls des changements mineurs ont été observés dans la répartition de l'actif détenu par les caisses. Les obligations ont continué de représenter près de la moitié (49.6 %) de l'actif total, soit presque le même montant qu'au trimestre précédent. Les actions ont légèrement diminué au cours du trimestre, représentant 18.5 % de l'actif total, tandis que les hypothèques n'ont pas varié, s'établissant à 13.2 %. Les caisses ont adopté une politique de prudence, car elles ont conservé près de 11 % de l'actif total sous forme d'encaisse, de certificats de placements garantis, d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme. En chiffres absolus, le montant inscrit au poste "Divers" a atteint un sommet sans précédent de \$4.2 milliards, soit \$383 millions de plus que le montant détenu au 31 mars 1979.

Au cours du deuxième trimestre de 1979, le revenu s'est élevé à \$2.1 milliards; il est constitué des cotisations des employés et des contributions des employeurs (\$1.1 milliard), du revenu de placements (\$812 millions) et d'autres revenus (\$174 millions). Des dépenses de \$499 millions ont laissé des rentrées nettes de \$1.6 milliard.

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 second quarter of 1979 was based on 246 funds out of a total of some 3,300. While these 246 represented only 7.5% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$33.6 billion compared with \$38.5 billion for the entire universe. In other words, 87.2% 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.

Portée et méthodologie de l'enquête

Les estimations trimestrielles des caisses de pensions en fiducie sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$15 millions. L'enquête du deuxième trimestre de 1979 visait 246 caisses sur un total de quelque 3,300. Bien que celles-ci n'aient représenté que 7.5 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de \$33.6 milliards contre \$38.5 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 246 régimes détenaient 87.2 % 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 over 70% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$500,000 have over 61% in pooled funds; and for those with assets averaging around \$3 million the proportion drops to 38%.

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'actif total est de moins de \$100,000 ont plus de 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'actif moyen se situe autour de \$500,000 ont plus de 61 % de leur actif dans des caisses communes; pour celles dont l'actif se situe autour de \$3 millions, la proportion tombe à 38 %.

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 Trusted 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 Régimes 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.

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1970-1979 Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1970-1979

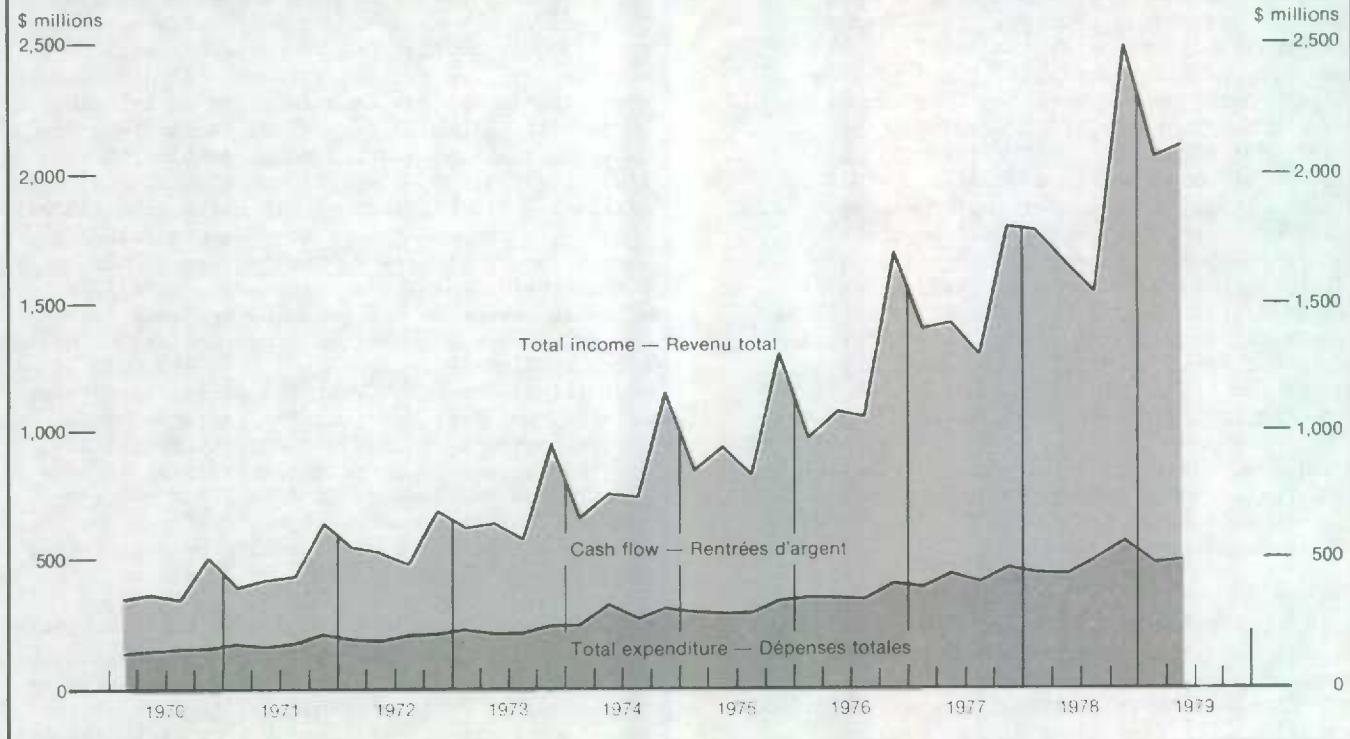


TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1976-1979

TABLEAU 1. 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				
TOTAL	21,893,034	22,638,049	23,358,486	25,251,513	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651				
<hr/>												
1978				1979								
	I	II	III	IV ^r	I ^r	II	III ¹	IV				
	thousands of dollars - milliers de dollars											
	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690	1,952,528	1,984,554						
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	104,862	109,831	114,892						
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	493,535	503,153	540,894	608,228	619,183	649,465						
Bonds - Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799	18,225,527	19,085,082						
Stocks - Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408	6,952,562	7,118,409						
Mortgages - Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114	4,872,628	5,069,857						
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	247,260	255,490	265,686						
Miscellaneous - Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057	3,828,076	4,210,695						
TOTAL	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418	36,815,825	38,498,640						

^r Revised figures.
Totaux corrigés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1976-1979

No.	Income and expenditures	1976				1977							
		I	II	III	IV	Annual Annuel		I	II	III	IV	Annual Annuel	
		thousands of dollars - milliers de dollars											
Income:													
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	2,178,044			
8 <u>TOTAL INCOME</u>	976,778	1,079,751	1,057,810	1,657,500	4,811,927	1,400,323	1,436,311	1,303,048	1,505,251	5,935,053			
Expenditures:													
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			

^r revised figures.

TABLEAU 7. Les recouvrements et décaissements du revenu et des dépenses des caisses en pension. 1970-1979

1978		1979						Revenu et dépenses		N°	
I	II	III	IV ^r	Annual ^r	I ^r	II	III	IV	Annual	Annual	
thousands of dollars - milliers de dollars											
Revenus:											
935,272	667,740	624,939	1,047,115	3,275,066	924,743	691,539			Cotisations des employeurs	1	
305,000	337,381	324,747	436,481	1,403,609	379,764	423,625			Cotisations des employés	2	
1,240,272	1,005,121	949,686	1,483,596	4,678,675	1,304,507	1,115,164			<u>Total</u>	3	
512,433	603,944	543,721	845,083	2,505,181	624,601	812,061			Revenu de placements	4	
24,088	41,021	47,364	136,213	248,686	126,946	171,736			Bénéfice net sur la vente de titres	5	
8,396	2,532	3,903	28,115	42,946	2,259	2,683			Divers	6	
544,917	647,497	594,988	1,009,411	2,796,813	753,806	986,480			<u>Total</u>	7	
1,785,189	1,652,618	1,544,674	2,493,607	7,475,488	2,858,313	2,101,544			<u>REVENU TOTAL</u>	8	
Dépenses:											
323,008	328,254	328,738	394,246	1,374,246	375,683	380,033			Versements de pensions puisés dans la caisse	9	
9,991	8,038	18,155	9,517	45,701	7,651	15,919			Coût des pensions achetées	10	
63,011	66,466	126,847	110,327	366,651	76,224	76,417			Retraits en espèces	11	
11,018	11,088	10,690	16,459	49,255	13,279	12,264			Frais d'administration	12	
38,031	20,755	10,339	26,874	95,999	13,167	12,096			Perte nette sur la vente de titres	13	
3,841	8,526	2,519	5,090	19,976	2,847	2,567			Autres dépenses	14	
448,900	443,127	497,288	562,513	1,951,828	488,851	499,296			<u>TOTAL DES DÉPENSES</u>	15	

^r nombres rectifiés.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507325