



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 TRUSTEED PENSION FUNDS

THIRD QUARTER 1979

The book value of the assets held in trustee pension funds was estimated to be just under \$40 billion at the end of the third quarter of 1979, an increase of \$6.6 billion over the assets held a year earlier.

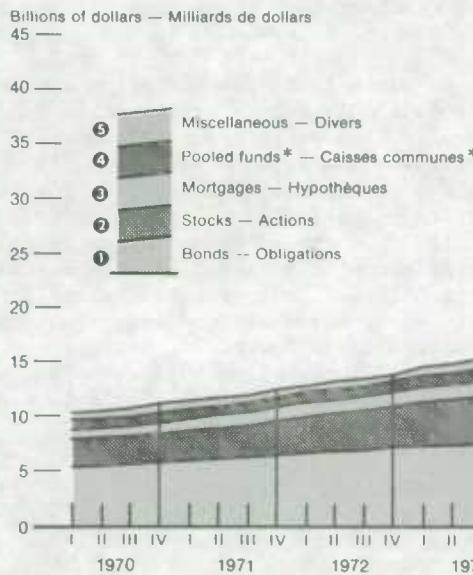
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

TROISIÈME TRIMESTRE DE 1979

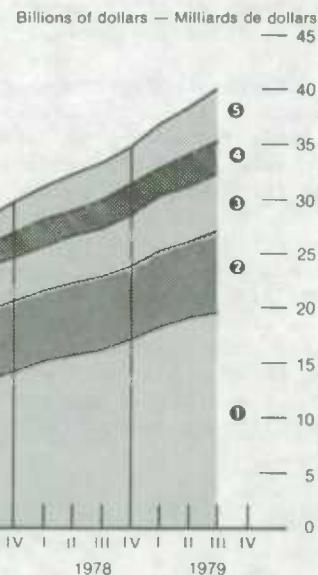
La valeur comptable de l'actif des caisses de pensions en fiducie a été estimée à près de \$40 milliards à la fin du troisième trimestre de 1979, soit une progression de \$6.6 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

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.



January 1980
 5-4202-505

Janvier 1980
 5-4202-505

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the third quarter of 1979. Bond holdings continued to account for nearly half of all assets at 49.3%, up slightly from the 48.5% recorded at the end of the third quarter of 1978. The proportion of assets held in equities declined slightly over the same period, from 20.1% in 1978 to 18.8% in 1979, while mortgage holdings remained virtually the same at 13.1%. The \$4.4 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short-term investments, accounted for 11% of total assets, an increase of 1.2% over the proportion recorded one year earlier.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of nearly \$1.1 billion, investment income of \$740 million and other income of \$131 million, amounted to \$1.95 billion. Out of this, expenditures of \$512 million were met, leaving a net cash flow of \$1.4 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 third 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 \$34.9 billion compared with \$40 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.

Au cours du troisième trimestre de 1979, les investissements ont poursuivi la tendance amorcée ces dernières années. Les obligations ont continué de représenter presque la moitié (49.3 %) de l'actif total, soit légèrement plus que la proportion (48.5 %) enregistrée à la fin du troisième trimestre de 1978. Les actions ont diminué légèrement au cours de la même période, passant de 20.1 % de l'actif total en 1978 à 18.8 % en 1979, tandis que les hypothèques n'ont presque pas varié (13.1 %). Les \$4.4 milliards inscrits au poste "Divers", composés principalement d'encaisse, de certificats de placements garantis, d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme, sont intervenus pour 11 % de l'actif total, soit une augmentation de 1.2 % sur la proportion enregistrée un an plus tôt.

Au cours du trimestre, le revenu s'est élevé à \$1.95 milliard; il est constitué des cotisations des employés et des contributions des employeurs (près de \$1.1 milliard), du revenu de placements (740 millions) et d'autres revenus (\$131 millions). Des dépenses de \$512 millions ont laissé des rentées nettes de \$1.4 milliard.

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 troisième 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 \$34.9 milliards contre \$40 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'avoir total est de moins de \$100,000 ont plus de 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$500,000 ont plus de 61 % de leur avoir 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. Comparative-ment aux données de référence, les chiffres tri- mestriels se sont toujours révélés précis, ne s'éloignant pas de plus de 1 % des chiffres annuels.

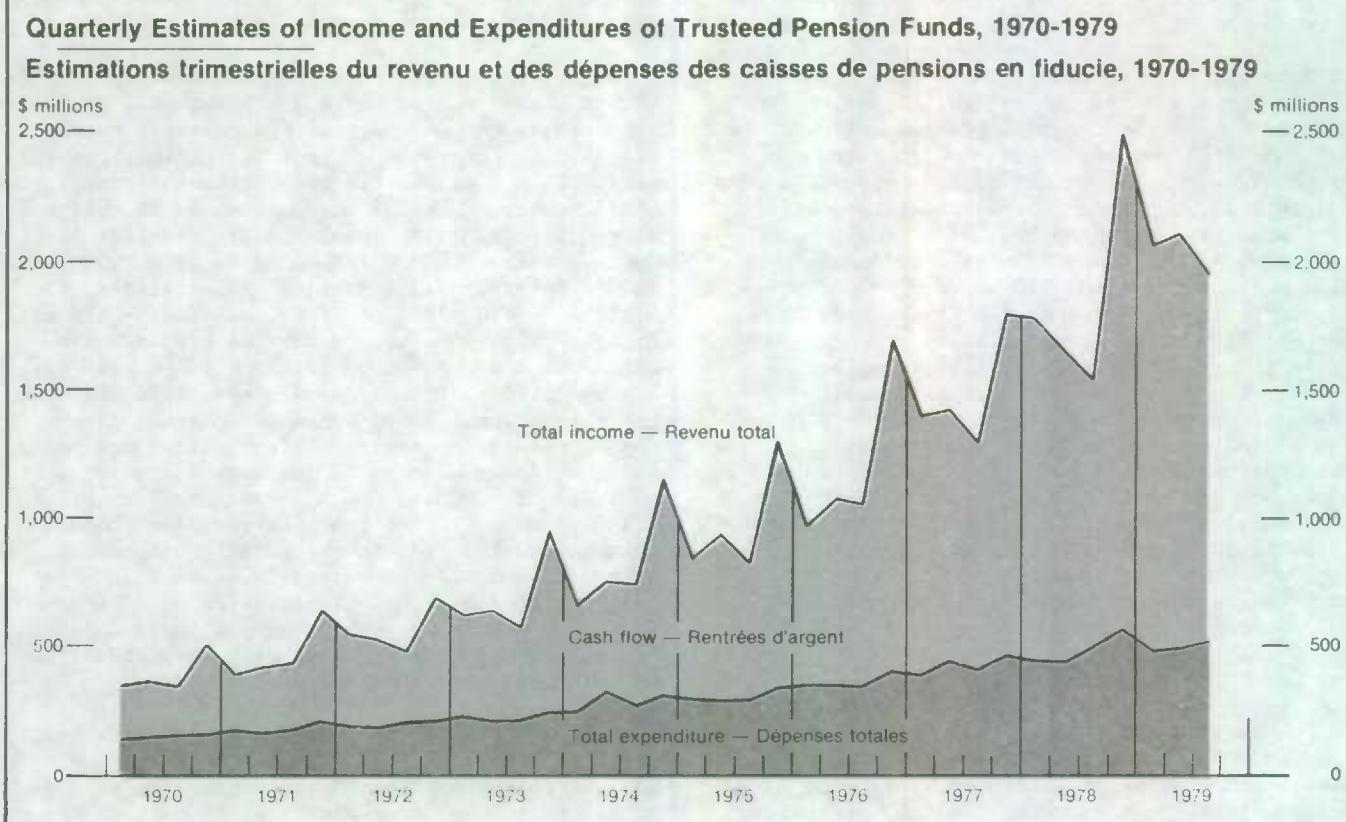


TABLE I. Quarterly Estimates of Assets Held by Pension Funds, 1976-1979

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

| Assets (book value) | 1976 | | | | 1977 | | | |
|---|--|------------|------------|-----------------|----------------|------------|------------|------------|
| | | | | | I | II | III | IV |
| | 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 |
| <u>TOTAL</u> | 21,893,034 | 22,638,049 | 23,358,486 | 25,251,513 | 26,276,491 | 27,258,186 | 28,102,935 | 29,719,651 |
| 1978 | | | | | | | | |
| | I | II | III | IV ^r | I ^r | 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 | 1,899,690 | 1,952,528 | 1,984,554 | 2,043,986 | |
| Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels | 60,734 | 66,175 | 100,176 | 104,862 | 109,831 | 114,892 | 129,551 | |
| 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 | 683,509 | |
| Bonds - Obligations | 15,040,910 | 15,648,869 | 16,196,003 | 17,135,799 | 18,225,527 | 19,085,082 | 19,707,123 | |
| Stocks - Actions | 6,471,013 | 6,600,742 | 6,705,326 | 6,646,408 | 6,952,562 | 7,118,409 | 7,522,584 | |
| Mortgages - Hypothèques | 4,181,783 | 4,346,152 | 4,482,200 | 4,748,114 | 4,872,628 | 5,069,857 | 5,240,508 | |
| Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations | 221,617 | 222,868 | 229,505 | 247,260 | 255,490 | 265,686 | 293,611 | |
| Miscellaneous - Divers | 2,838,799 | 3,069,175 | 3,251,516 | 3,854,057 | 3,828,076 | 4,210,695 | 4,372,312 | |
| <u>TOTAL</u> | 31,071,110 | 32,280,130 | 33,368,150 | 35,244,418 | 36,815,825 | 38,498,640 | 39,993,184 | |

^r revised figures.

^t numbers restituted.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1976-1977

| No. | | 1976 | | | | 1977 | | | | | | | | |
|--|---------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|------------------|------------------|-----------|-----------|-----------|--|--|--|--|
| | | Income and expenditures | | | | Annual Annuel | Annual Annuel | | | | | | | |
| | | I | II | III | IV | | I | II | III | IV | | | | |
| <i>No.</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 2,178,814 | | | | |
| 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 | 5,935,853 | | | | |
| 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 | 24,661 | 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 | | | | |

^a revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations résumées du revenu et des dépenses des caisses de pension, 1978-1979

| 1978 | | 1979 | | | | | | Revenu et dépenses | | N° | |
|--|-----------|-----------|-----------------|---------------------|----------------|-----------|-----------|--------------------|--|--------|--|
| I | II | III | IV ^r | Annual ^r | I ^r | II | III | IV | Annual | | |
| thousands of dollars - milliers de dollars | | | | | | | | | | Annual | |
| Revenu: | | | | | | | | | | | |
| 935,272 | 667,740 | 624,939 | 1,047,115 | 3,275,066 | 924,743 | 691,539 | 705,401 | | Cotisations des employeurs | 1 | |
| 305,000 | 337,381 | 324,747 | 436,481 | 1,403,609 | 379,764 | 423,625 | 374,568 | | Cotisations des employés | 2 | |
| 1,240,272 | 1,005,121 | 949,686 | 1,483,596 | 4,678,675 | 1,304,507 | 1,115,164 | 1,079,969 | | <u>Total</u> | 3 | |
| 512,433 | 603,944 | 543,721 | 845,083 | 2,505,181 | 624,601 | 812,061 | 739,968 | | Revenu de placements | 4 | |
| 24,088 | 41,021 | 47,364 | 136,213 | 248,686 | 126,946 | 171,736 | 129,037 | | Bénéfice net sur la vente de titres | 5 | |
| 8,396 | 2,532 | 3,903 | 28,115 | 42,946 | 2,259 | 2,683 | 2,090 | | Divers | 6 | |
| 344,917 | 647,497 | 594,988 | 1,009,411 | 2,796,813 | 753,806 | 986,480 | 871,095 | | <u>Total</u> | 7 | |
| 1,785,389 | 1,652,618 | 1,544,674 | 2,493,007 | 7,475,488 | 2,058,313 | 2,101,644 | 1,951,064 | | <u>REVENU TOTAL</u> | 8 | |
| Dépenses: | | | | | | | | | | | |
| 323,008 | 328,254 | 328,738 | 394,246 | 1,374,246 | 375,683 | 380,033 | 393,027 | | Versements de pensions puisés dans la caisse | 9 | |
| 9,991 | 8,038 | 18,155 | 9,517 | 45,701 | 7,651 | 15,919 | 8,564 | | Coût des pensions achetées | 10 | |
| 63,011 | 66,466 | 126,847 | 110,327 | 366,651 | 76,224 | 76,417 | 83,051 | | Retraits en espèces | 11 | |
| 11,018 | 11,088 | 10,690 | 16,459 | 49,255 | 13,279 | 12,264 | 12,820 | | Frais d'administration | 12 | |
| 38,031 | 20,755 | 10,339 | 26,874 | 95,999 | 13,167 | 12,096 | 11,902 | | Perte nette sur la vente de titres | 13 | |
| 3,841 | 8,526 | 2,519 | 5,090 | 19,976 | 2,847 | 2,567 | 2,943 | | Autres dépenses | 14 | |
| 448,900 | 443,127 | 497,288 | 562,513 | 1,951,828 | 488,851 | 499,296 | 512,307 | | <u>TOTAL DES DÉPENSES</u> | 15 | |

^r nombres rectifiés.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507323