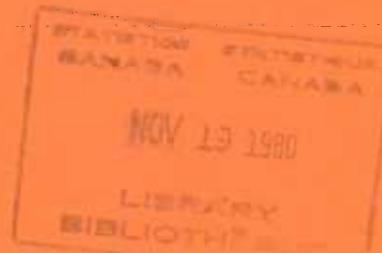




Statistics
Canada Statistique
Canada



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

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

SECOND QUARTER 1980

The book value of the assets held in trustee pension funds was estimated to be \$46.6 billion at the end of the second quarter of 1980, an increase of \$8.1 billion over the assets held a year earlier.

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

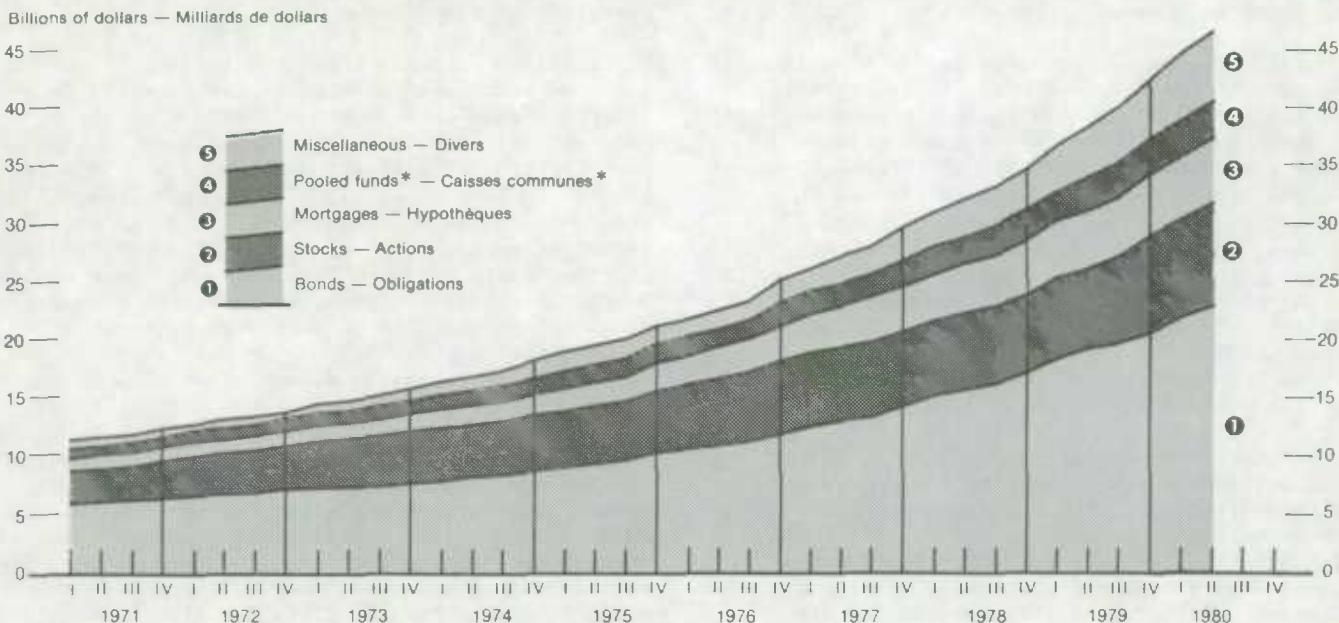
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

DEUXIÈME TRIMESTRE 1980

La valeur comptable de l'actif des caisses de pensions en fiducie a été estimée à \$46.6 milliards à la fin du deuxième trimestre de 1980, soit une progression de \$8.1 milliards sur l'actif détenu un an plus tôt.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1971-1980

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1971-1980



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

The investment patterns established in the past few years continued to be evident in the second quarter of 1980. Bond holdings continued to account for nearly half of all assets at 49.3%, down slightly from the 49.6% recorded at the end of the second quarter of 1979. The proportion of assets held in mortgages also declined over the same period, from 13.2% in 1979 to 11.9% in 1980, while equity holdings remained virtually the same at 18.8%. The \$5.6 billion classified as miscellaneous, largely made up of cash, guaranteed investment certificates, commercial paper and other short-term investments, accounted for 12.0% of total assets, an increase of \$1,407 million over the amount recorded one year earlier.

Income for the quarter, made up of employee and employer contributions of \$1.2 billion, investment income of \$983 million and other income of \$147 million, amounted to \$2.3 billion. Out of this, expenditures of \$611 million were met, leaving a net cash flow of \$1.7 billion.

Scope and Description of Survey

The quarterly estimates of trustee pension funds are based on a survey of those funds having assets of \$20 million or more. The survey of the second quarter of 1980 was based on 267 funds out of a total of some 3,245. While these 267 represented only 8.2% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$41.0 billion compared with \$46.6 billion for the entire universe. In other words, 88.0% of the assets of all trustee pension funds were held by these 267 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.

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 \$20 million. Whereas assets in the larger funds are distributed among stocks, bonds, mortgages, etc.,

Au cours du deuxième trimestre de 1980, 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 moins que la proportion (49.6 %) enregistrée à la fin du deuxième trimestre de 1979. Les hypothèques ont diminué aussi au cours de la même période, passant de 13.2 % de l'actif total en 1979 à 11.9 % en 1980, tandis que les actions n'ont presque pas varié (18.8 %). Les \$5.6 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 12.0 % de l'actif total, une augmentation de \$1,407 millions par rapport au montant détenu un an plus tôt.

Au cours du trimestre, le revenu s'est élevé à \$2.3 milliards; il est constitué des cotisations des employés et des contributions des employeurs (\$1.2 milliard), du revenu de placements (\$983 millions) et d'autres revenus (\$147 millions). Des dépenses de \$611 millions ont laissé des rentrées nettes de \$1.7 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 \$20 millions. L'enquête du deuxième trimestre de 1980 visait 267 caisses sur un total de quelque 3,245. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8.2 % du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, avec un actif en valeur comptable de \$41.0 milliards contre \$46.6 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 267 régimes détenaient 88.0 % de l'actif de toutes les caisses de retraite 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.

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 \$20 millions. Alors que l'actif des grandes caisses est réparti en actions, obligations,

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 70% of their portfolio in pooled funds; those with holdings averaging around \$500,000 have over 62% 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-\$15 million and \$15 million-\$20 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 six 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 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 \$20 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.

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 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'actif moyen se situe autour de \$500,000 ont plus de 62 % 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, vu 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-\$15 millions et \$15 millions-\$20 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 six 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.

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 \$20 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 Trusteed Pension Funds, 1971-1980

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1971-1980

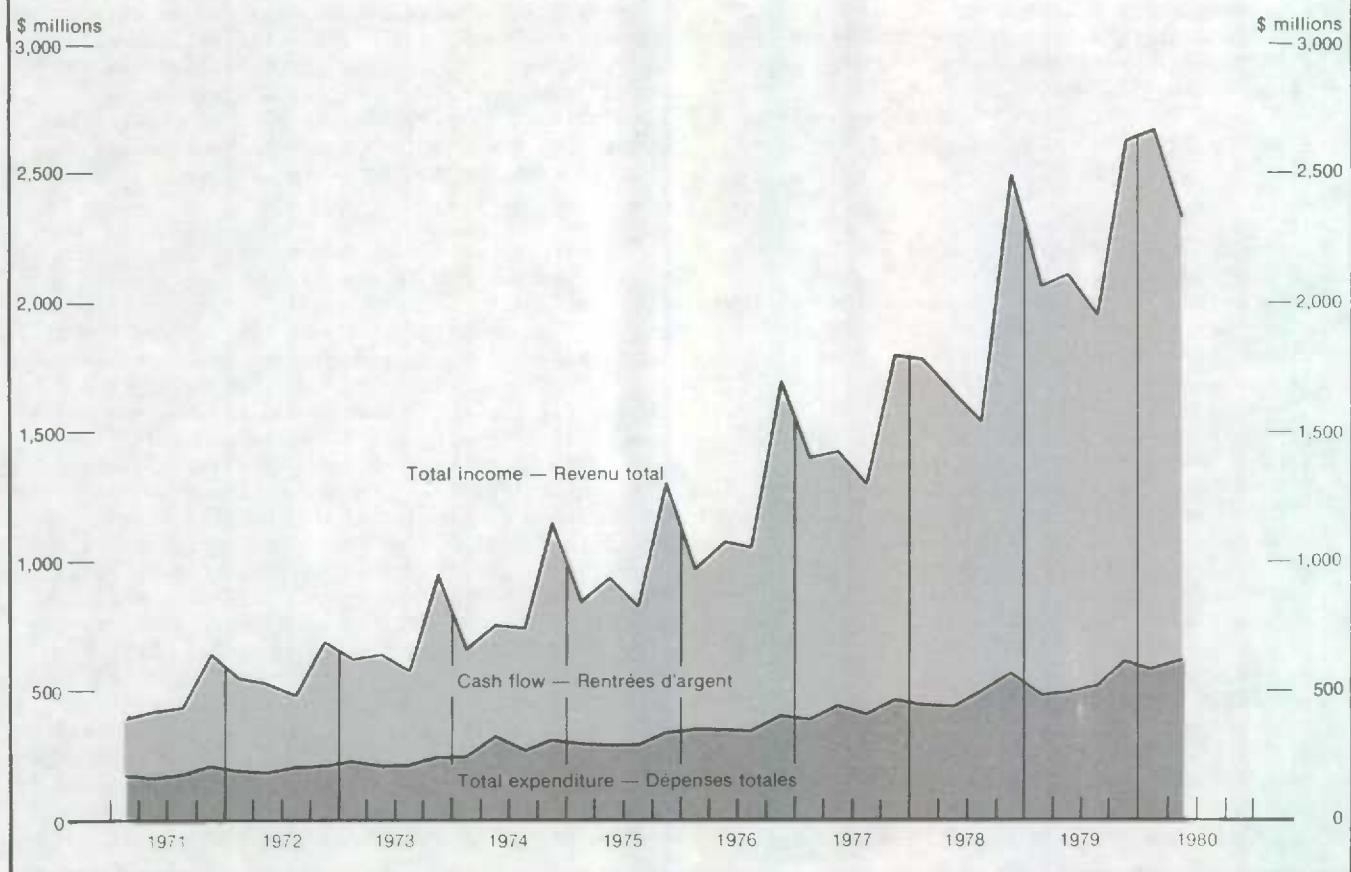


TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1977-1980

TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1977-1980

Assets (book value)	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	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	1,731,935	1,762,719	1,822,996	1,862,530	1,899,690
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	28,849	29,370	29,183	40,531	60,734	66,175	100,176	104,862
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	376,711	379,937	391,790	466,827	493,535	503,153	540,894	608,228
Bonds - Obligations	12,514,550	13,006,593	13,420,084	14,285,491	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799
Stocks - Actions	6,321,007	6,333,283	6,444,579	6,407,737	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408
Mortgages - Hypothèques	3,448,151	3,617,032	3,767,213	4,004,692	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	137,284	138,867	162,752	211,604	221,617	222,868	229,505	247,260
Miscellaneous - Divers	1,936,903	2,201,225	2,286,207	2,570,834	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057
<u>TOTAL</u>	26,276,491	27,258,186	28,102,935	29,719,651	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418
1979				1980				
I	II	III	IV ^r	I ^r	II	III	IV	
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,952,528	1,984,554	2,043,986	1,922,593	1,979,084	2,060,906		
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	109,831	114,892	129,551	275,035	298,965	308,897		
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	619,183	649,465	683,509	739,202	774,132	835,022		
Bonds - Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504	21,955,570	22,985,182		
Stocks - Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289	8,477,596	8,781,626		
Mortgages - Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,560	5,419,205	5,528,115		
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	255,490	265,686	293,611	411,198	469,581	499,901		
Miscellaneous - Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284	5,397,976	5,617,667		
<u>TOTAL</u>	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,711,645	44,772,109	46,617,316		

^r revised figures.
nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1977-1980

Income and expenditures	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	thousands of dollars — milliers de dollars							
Income:								
1 Employer contributions	687,727	545,018	545,428	798,448	935,272	667,740	624,939	1,047,115
2 Employee contributions	291,051	287,283	292,756	309,318	305,000	337,381	324,747	436,481
3 <u>Total</u>	978,778	832,301	838,184	1,107,766	1,240,272	1,005,121	949,686	1,483,596
4 Investment income	390,201	530,771	436,266	658,109	512,433	603,944	543,721	845,083
5 Net profit on sale of securities	27,533	21,816	23,819	35,448	24,088	41,021	47,364	136,213
6 Miscellaneous	4,011	61,323	4,799	3,928	5,293	5,532	3,903	28,115
7 <u>Total</u>	421,743	553,910	464,864	697,485	544,917	687,497	561,935	1,069,411
8 <u>TOTAL INCOME</u>	1,400,523	1,426,211	1,303,068	1,805,251	1,785,189	1,652,618	1,544,674	2,493,007
Expenditures:								
9 Pension payments out of funds	280,179	282,985	293,317	327,221	323,008	328,254	328,738	394,246
10 Cost of pensions purchased	9,874	9,106	14,374	8,966	9,991	8,038	18,155	9,517
11 Cash withdrawals	59,807	104,603	60,435	66,305	63,011	66,466	126,847	110,327
12 Administration costs	8,700	8,656	8,752	13,203	11,018	11,088	10,690	16,459
13 Net loss on sale of securities	24,641	28,743	26,524	49,125	38,031	20,755	10,339	26,874
14 Other expenditures	2,030	9,661	3,188	3,753	3,841	8,526	2,519	5,090
15 <u>TOTAL EXPENDITURES</u>	385,231	443,754	406,590	468,573	448,900	443,127	497,288	562,513

^a revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1977-1980

1979		1980				Revenus et dépenses		
I	II	III	IV ^r	I ^r	II	III	IV	N°
<i>thousands of dollars - milliers de dollars</i>								
Revenu:								
924,743	691,539	705,401	920,152	1,014,702	772,774		Cotisations des employeurs	1
379,764	423,625	374,568	382,820	408,957	411,772		Cotisations des employés	2
1,304,507	1,115,164	1,079,969	1,302,972	1,423,659	1,184,546		<u>Total</u>	3
624,601	812,061	739,968	1,052,299	817,322	982,555		Revenu de placements	4
126,946	171,736	129,037	250,926	328,151	139,155		Bénéfice net sur la vente de titres	5
12,159	2,683	2,090	19,996	92,713	8,214		Divers	6
753,306	986,480	871,095	1,323,221	1,238,186	1,129,924		<u>Total</u>	7
2,058,313	2,101,644	1,951,064	2,626,193	2,661,845	2,314,470		<u>REVENU TOTAL</u>	8
 Dépenses:								
375,683	380,033	393,027	427,132	433,907	450,250		Versements des pensions puisées dans la caisse	9
7,651	15,919	8,564	25,271	14,029	41,157		Coût des pensions achetées	10
76,224	76,417	83,051	97,524	113,711	85,704		Retraits en espèces	11
13,279	12,264	12,820	19,329	14,963	14,142		Frais d'administration	12
13,167	12,096	11,902	5,953	4,140	6,491		Perte nette sur la vente de titres	13
2,847	2,567	2,943	37,779	3,846	13,167		Autres dépenses	14
488,851	499,296	512,307	612,988	584,596	610,911		<u>TOTAL DES DÉPENSES</u>	15

^rNombre rectifiés

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507318