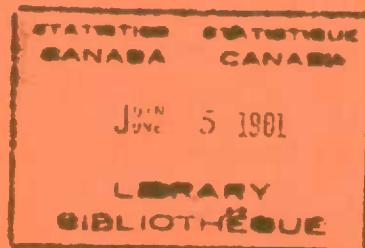


Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

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

#### QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTED PENSION FUNDS

Fourth Quarter 1980

Preliminary estimates derived from the quarterly survey of trustee pension funds indicate that at the end of 1980 these funds held over \$50 billion in invested assets at book value, an increase of \$8 billion over the amount held one year earlier. It is

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

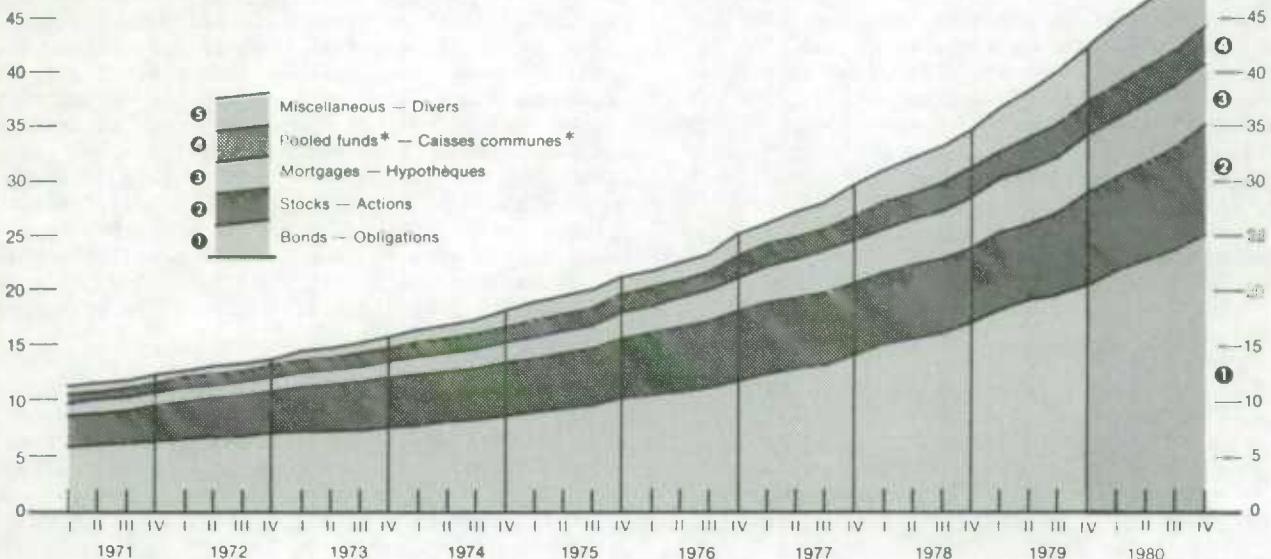
Quatrième trimestre 1980

Les estimations provisoires tirées de l'enquête trimestrielle sur les caisses de pensions en fiducie révèlent qu'à la fin de 1980, ces caisses détenaient un actif d'une valeur comptable de plus de \$50 milliards, ce qui représente une augmentation de \$8 milliards par rapport au montant détenu

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

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

Billions of dollars — Milliards de dollars

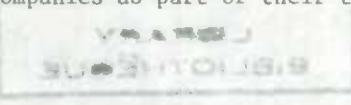


\* Includes mutual and segregated funds. — Inclus les fonds mutuels et caisses séparées.

June 1981  
5-4202-505

Juin 1981  
5-4202-505

estimated that an additional \$14 billion was held under a variety of insurance company contracts to provide future benefits to private pension plan members as well. These funds are not included in this study, except for some \$900 million invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total holdings.



Some slight changes were recorded in the investment patterns of trustee pension funds over the four quarters of 1980. Whereas the proportion held in bonds remained virtually unchanged at 49%, equities increased from 18.6% to 19.7% and investments in mortgages declined from 12.5% to 11.5% of total assets. That portion of the assets classified as miscellaneous, largely made up of cash, deposits in chartered banks, commercial paper and other short-term investments, recorded a slight decline in terms of the percentage of total assets, a reversal from the trend established in the previous three years. They continued, however, to amount to nearly \$6 billion.

Income of these funds for the fourth quarter of 1980, made up of employee and employer contributions of nearly \$1.5 billion, investment income of \$1,225 million and other income of \$224 million, amounted to \$2.9 billion. Out of this, expenditures of \$675 million were met, leaving a net cash flow of \$2.3 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 fourth quarter of 1980 was based on 270 funds out of a total of some 3,245. While these 270 represented only 8.2% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets amounting to \$44.8 billion compared with \$50.8 billion for the entire universe. In other words, 88.2% of the assets of all trustee pension funds were held by these 270 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

un an plus tôt. Par ailleurs, on estime à \$14 milliards l'actif détenu en vertu de divers contrats conclus avec des sociétés d'assurance en vue de fournir des prestations futures aux adhérents des régimes de pensions privés. Les avoirs de ces caisses ne sont pas compris dans cette étude, exception faite de quelque \$900 millions placés par les gestionnaires des caisses de pensions en fiducie dans des caisses séparées de sociétés d'assurance comme partie intégrante du total de leurs avoirs.

Au cours des quatre trimestres de 1980, certains changements mineurs ont été observés dans les investissements des caisses de pensions en fiducie. La proportion d'obligations est demeurée presque inchangée (49 %), mais celle des actions est passée de 18.6 % à 19.7 %, alors que l'actif sous forme d'hypothèques est tombé de 12.5 % à 11.5 % de l'actif total. La part de l'actif inscrit au poste "divers", composée principalement d'encaisse, de dépôts dans des banques à charte, d'effets commerciaux et d'autres placements à court terme, a légèrement diminué en pourcentage de l'actif total, ce qui vient renverser la tendance observée au cours des trois années précédentes. Cependant, ce montant se chiffre toujours à près de \$6 milliards.

Au cours du quatrième trimestre de 1980, le revenu des caisses de pensions en fiducie s'est élevé à \$2.9 milliards; il est constitué des cotisations des salariés et des contributions des employeurs (près de 1.5 milliard), du revenu de placements (\$1,225 millions) et d'autres revenus (\$224 millions). Des dépenses de \$675 millions ont laissé des rentrées nettes de \$2.3 milliards.

#### 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 quatrième trimestre de 1980 visait 270 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 \$44.8 milliards contre \$50.8 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 270 régimes détenaient 88.2 % 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 expé-

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., 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 Trusteed Pension Plans, Financial Statistics (Catalogue 74-201).

diés 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, 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 70 % de leur portefeuille dans des caisses communes; celles dont l'avoir moyen se situe autour de \$500,000 ont plus de 62 % 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, 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

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.

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

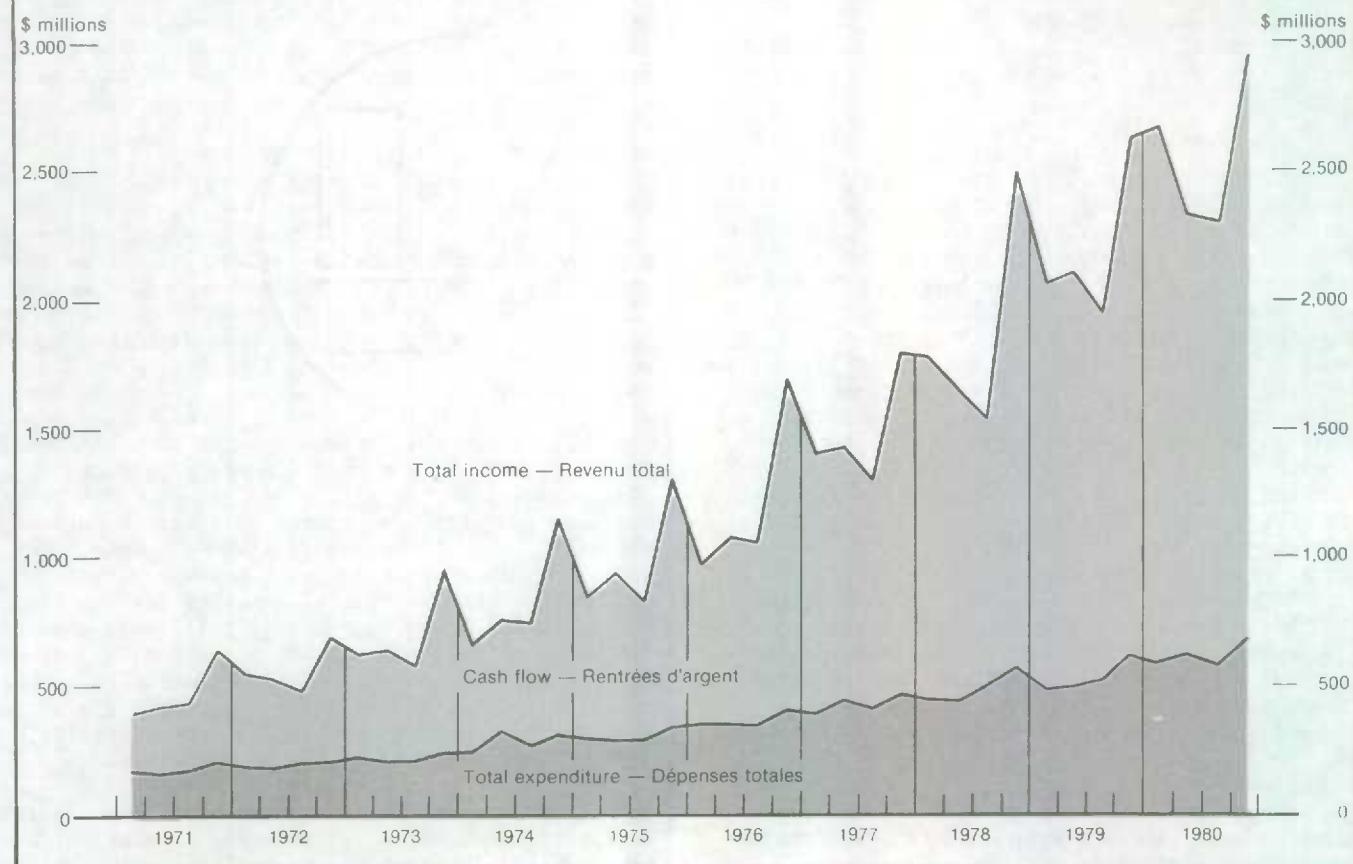


TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1977-1980

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

Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	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
<b>TOTAL</b>	<b>25,379,491</b>	<b>27,258,186</b>	<b>28,102,935</b>	<b>29,719,651</b>	<b>31,071,110</b>	<b>32,280,130</b>	<b>33,368,150</b>	<b>35,244,418</b>
 1979								
	I	II	III	IV	I	II	III <sup>P</sup>	IV <sup>P</sup>
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	2,083,867	2,173,174
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	109,831	114,892	129,551	275,035	298,965	308,897	341,870	365,137
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	897,439	901,251
Bonds - Obligations	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504	21,955,570	22,985,182	23,864,723	24,993,204
Stocks - Actions	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,012,990
Mortgages - Hypothèques	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,820,613
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	255,490	265,686	293,611	411,198	469,581	499,901	528,870	556,448
Miscellaneous - Divers	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,970,926
<b>TOTAL</b>	<b>36,815,825</b>	<b>38,498,640</b>	<b>39,993,184</b>	<b>42,711,645</b>	<b>44,772,109</b>	<b>46,617,316</b>	<b>48,459,349</b>	<b>50,793,743</b>

<sup>P</sup> preliminary figures.  
<sup>P</sup> nombres provisoires.

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

Income and expenditures	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	thousands of dollars - milliers de dollars							
<b>Income:</b>								
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	27,520	11,610	23,812	35,446	24,068	41,021	47,224	33,212
6 Miscellaneous	4,011	41,323	4,779	3,928	8,398	2,532	3,903	28,115
7 <u>Total</u>	421,745	593,910	464,884	697,485	544,917	647,497	594,988	1,009,411
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
 <b>Expenditures:</b>								
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

<sup>P</sup> preliminary figures.

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

1979		1980						Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	I	II	III <sup>P</sup>	IV <sup>P</sup>	N°	
<b>thousands of dollars - milliers de dollars</b>									
								<b>Revenu:</b>	
924,743	691,539	705,401	920,152	1,014,702	772,774	771,155	933,631	Cotisations des employeurs	1
379,764	423,625	374,568	382,820	408,957	411,772	456,731	552,290	Cotisations des employés	2
1,304,507	1,115,164	1,079,969	1,302,972	1,423,659	1,184,546	1,227,886	1,485,921	<u>Total</u>	3
624,601	812,061	739,968	1,052,299	817,322	982,555	907,973	1,225,409	Revenu de placements	4
126,946	171,736	129,037	220,916	328,151	139,155	165,164	193,776	Bénéfice net sur la vente de titres	5
3,259	2,683	2,090	12,396	92,712	3,214	3,567	25,377	Divers	6
753,806	986,480	871,095	1,323,221	1,238,186	1,129,924	1,078,706	1,449,057	<u>Total</u>	7
2,058,313	2,101,644	1,951,064	2,626,193	2,661,845	2,314,470	2,306,592	2,934,978	<u>REVENU TOTAL</u>	8
								<b>Dépenses:</b>	
375,683	380,033	393,027	427,132	433,907	450,250	451,098	473,168	Versements des pensions puisées dans la caisse	9
7,651	15,919	8,564	25,271	14,029	41,157	10,920	17,653	Coût des pensions achetées	10
76,224	76,417	83,051	97,524	113,711	85,704	87,559	141,029	Retraits en espèces	11
13,279	12,264	12,820	19,329	14,963	14,142	15,767	19,311	Frais d'administration	12
13,167	12,096	11,902	5,953	4,140	6,491	6,310	6,597	Perte nette sur la vente de titres	13
2,847	2,567	2,943	37,779	3,846	13,167	4,518	17,295	Autres dépenses	14
488,851	499,296	512,307	612,988	584,596	610,911	576,172	675,053	<u>TOTAL DES DÉPENSES</u>	15

<sup>P</sup> Nombres provisoires.

STATISTICS CANADA LIBRARY  
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507314