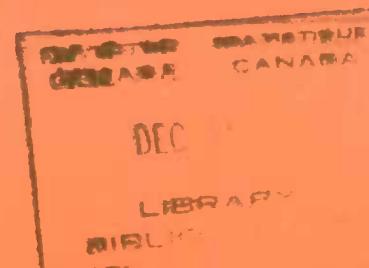




Statistics
Canada Statistique
Canada



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 1981

The book value of assets held in trusted pension funds was estimated to be \$56.3 billion at the end of the second quarter of 1981, an increase of \$2.4 billion over the assets of the previous quarter and \$9.7 billion more than the amount held one year earlier.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE PENSIONS EN FIDUCIE

DEUXIÈME TRIMESTRE 1981

À la fin du deuxième trimestre de 1981, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à environ \$56.3 milliards, ce qui représente une augmentation de \$2.4 milliards par rapport au trimestre précédent et une hausse de \$9.7 milliards par rapport au même trimestre en 1980.

Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1972-1981

Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de pensions, 1972-1981

Billions of dollars — Milliards de dollars

Billions of dollars — Milliards de dollars

60 —

60 —

50 —

50 —

- ⑤ Miscellaneous — Divers
- ④ Pooled funds* — Caisses communes *
- ③ Mortgages — Hypothèques
- ② Stocks — Actions
- ① Bonds — Obligations

40 —

40 —

30 —

30 —

20 —

20 —

10 —

10 —

0 —

0 —

1972 1973 1974 1975 1976 1977 1978 1979 1980 1981

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

December 1981
5-4202-505

Décembre 1981
5-4202-505

This issue includes revised data for the fourth quarter of 1980 and the first quarter of 1981. At the end of 1980 the revised asset total, as derived from a survey of funds holding \$25 million or more in assets and supplemented with estimates produced from data collected for the smaller funds in the annual survey of all funds amounted to \$51.7 billion. As Table 1 illustrates, this \$51.7 billion includes nearly \$1 billion invested by trustee pension fund managers in segregated funds of insurance companies as part of their total holdings. It is estimated that some \$14 billion was held in aggregate under a variety of insurance company contracts at the end of 1980 (including \$6.2 billion in segregated funds) to provide future benefits to private pension plan members. Additional reserves are held for this purpose in the form of Canadian Government Annuities as well, but these reserves amount to less than \$600 million. Also, it may be considered that a number of pension plans for employees of the federal government and the governments of some of the provinces place all contributions into the government consolidated revenue funds. These contributions are not invested but used for general government purposes.

The investment patterns observed in trustee pension funds in 1980 continued to be evident in the first two quarters of 1981. The proportion invested in equities continued its slow increase and reached 21.4% by June 30, 1981. Bond holdings, though declining slightly in relative terms, still stood at 48.8% of total assets and investments in mortgages and various short-term holdings continued to show slight decreases as well and represented 10.8% and 11.3% of total assets respectively at the end of the second quarter of 1981.

Income of these funds for the second quarter of 1981, made up of employee and employer contributions of \$1.4 billion, investment income of \$1.3 billion and other income of greater than \$200 million, amounted to nearly \$2.9 billion. Out of this revenue, expenditures of \$680 million were met leaving a net cash flow of nearly \$2.2 billion.

Scope and Description of Survey

As was mentioned above, the quarterly estimates of trustee pension funds are currently based on a survey of those funds having assets of \$25 million or more. The survey of the second quarter of 1981 was revised to cover just 264 funds out of a total of some 3,250. While these 264 represented only 8% of all funds, they nevertheless accounted for most of the portfolio holdings with the book value of assets

Le présent bulletin renferme des données révisées pour le quatrième trimestre de 1980 et le premier trimestre de 1981. D'après une enquête sur les caisses détenant un actif de \$25 millions ou plus et des estimations complémentaires établies à la lumière de données recueillies auprès des petites caisses à l'occasion de l'enquête annuelle sur l'ensemble des caisses, le total révisé de l'actif s'établissait à \$51.7 milliards. Comme le montre le tableau 1, ce montant comprend près de \$1 milliard placé par les gestionnaires des caisses de retraite en fiducie dans des caisses séparées de sociétés d'assurance en tant que partie intégrante de leurs avoirs. On estime à quelque \$14 milliards l'ensemble de l'actif détenu à la fin de 1980 en vertu de divers contrats d'assurance (y compris \$6.2 milliards placés dans des caisses séparées) en vue de fournir des prestations futures aux adhérents des régimes de retraite privés. D'autres réserves sont détenues à cette fin sous forme de rentes sur l'État, mais elles s'élèvent à moins de \$600 millions. De plus, on peut souligner qu'un certain nombre de régimes de retraite à l'intention des fonctionnaires fédéraux et de ceux de certaines administrations provinciales versent toutes les cotisations au Fonds du revenu consolidé des gouvernements en cause. Ces cotisations ne sont pas placées, mais servent plutôt à l'administration publique en général.

Au cours des deux premiers trimestres de 1981, les investissements des caisses de retraite en fiducie ont poursuivi la tendance observée en 1980. La partie de l'actif détenue sous forme d'actions a continué d'augmenter lentement pour atteindre 21.4% le 30 juin 1981. Bien qu'elles aient légèrement diminué en termes relatifs, les obligations n'en représentaient pas moins 48.8% de l'actif total. Par ailleurs, les montants investis dans les hypothèques et les divers placements à court terme ont continué eux aussi d'accuser de légères baisses, représentant respectivement 10.8% et 11.3% de l'actif total à la fin du deuxième trimestre de 1981.

Au cours du deuxième trimestre de 1981, le revenu des caisses de retraite en fiducie s'est élevé à près de \$2.9 milliards; il est constitué des cotisations des salariés et des cotisations des employeurs (\$1.4 milliard), du revenu de placements (\$1.3 milliard) et d'autres revenus (plus de \$200 millions). Des dépenses de \$680 millions ont laissé des rentrées nettes de près de \$2.2 milliards.

Portée et méthodologie de l'enquête

Tel que mentionné ci-dessus, les estimations trimestrielles des caisses de retraite en fiducie sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses dont l'actif atteint au moins \$25 millions. L'enquête du deuxième trimestre de 1981 a donc été révisé en conséquence et visait 264 caisses sur un total de quelque 3,250. Bien que celles-ci n'aient représenté que 8% du nombre total, elles détenaient néanmoins la plus grande partie du portefeuille global, soit

amounting to \$48.9 billion compared with \$56.3 billion for the entire universe. In other words, 87% of the assets of all trustee pension funds were held by these 264 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 generally takes about eight weeks, however, this particular quarter was delayed considerably primarily because of the labour dispute at Canada Post.

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 \$25 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 67% 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 40%.

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 four 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 and \$5 million - \$25 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.

un actif en valeur comptable de \$48.9 milliards contre \$56.3 milliards pour l'ensemble de l'univers. Autrement dit, les 264 régimes détenaient 87% 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 échantillon restreint, 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 permettant la collecte, le traitement et l'analyse des données dans de très courts délais. Effectivement, deux semaines après la fin de chaque trimestre, les questionnaires sont expédiés par la poste; la collecte, le contrôle et le traitement prennent généralement huit semaines; cependant la publication de ce trimestre a été considérablement retardée par la grève des postes.

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 politiques de placement des petites caisses dont le portefeuille vaut moins de \$25 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 67% 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 40%.

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 quatre groupes en fonction de la valeur de l'actif qu'elles détenaient lors de la dernière enquête annuelle, à savoir: moins de \$100,000; \$100,000-\$999,999, \$1 million - \$5 millions, et \$5 millions - \$25 millions. On suppose que le taux de croissance de chacun de ces groupes 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 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, pour obtenir les estimations de l'univers.

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 eight 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 funds, as recorded in the annual survey, reach the minimum level for inclusion in the quarterly selection (presently \$25 million), they are added to the quarterly mailing list. This minimum level is reviewed periodically to limit the number of respondents to a manageable group and yet keep the level of coverage in terms of income, expenditures and assets high. When compared with the benchmark, the quarterly estimates of assets have consistently been accurate to within 1% of the annual figure.

La collaboration des enquêtés a été excellente. Un faible nombre ont signalé que les états financiers 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 huit 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** (n° 74-201 au catalogue). Chaque année, les estimations trimestrielles sont comparées aux données de référence, et l'on revisé, s'il y a lieu, les chiffres préliminaires publiés antérieurement.

Lorsque les caisses prises en compte dans l'enquête annuelle atteignent le niveau minimum d'actif requis pour leur permettre de faire partie de la sélection trimestrielle (\$25 millions à l'heure actuelle), elles sont ajoutées à la liste de diffusion trimestrielle. Ce niveau minimum est révisé périodiquement afin de limiter le groupe de répondants à un nombre pratique tout en maintenant un degré de couverture élevé pour ce qui est du revenu, des dépenses et de l'actif. Comparativement aux données de référence, les estimations trimestrielles de l'actif ont toujours été précises à 1% près du chiffre annuel.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1978-1981

TABLÉAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1978-1981

Assets (book value)	1978				1979			
	I	II	III	IV	I	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	1,922,593
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	60,734	66,175	100,176	104,862	109,831	114,892	129,551	275,035
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	739,202
Bonds - Obligations	15,040,910	15,648,869	16,196,003	17,135,799	18,225,527	19,085,082	19,707,123	20,925,504
Stocks - Actions	6,471,013	6,600,742	6,705,326	6,646,408	6,952,562	7,118,409	7,522,584	7,935,289
Mortgages - Hypothèques	4,181,783	4,346,152	4,482,200	4,748,114	4,872,628	5,069,857	5,240,508	5,319,540
Real estate and lease-backs - Immeubles et rétrolocations	221,617	222,868	229,505	247,260	255,490	265,686	293,611	411,198
Miscellaneous - Divers	2,838,799	3,069,175	3,251,516	3,854,057	3,828,076	4,210,695	4,372,312	5,183,284
TOTAL	31,071,110	32,280,130	33,368,150	35,244,418	36,815,825	38,498,640	39,993,184	42,711,645
<hr/>								
1980				1981				
I	II	III	IV ^r	I ^r	II	III	IV	
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	1,979,084	2,060,906	2,083,867	2,136,813	2,215,008	2,321,040		
Mutual funds - Placements dans les fonds mutuels	298,965	308,897	341,870	390,866	419,082	459,179		
Segregated funds of insurance companies - Caisses séparées ou communes des compagnies d'assurance	774,132	835,022	897,439	963,407	1,004,153	1,040,429		
Bonds - Obligations	21,955,570	22,985,182	23,864,723	25,364,602	26,513,596	27,493,829		
Stocks - Actions	8,477,596	8,781,626	9,300,045	10,553,312	11,258,247	12,068,831		
Mortgages - Hypothèques	5,419,205	5,528,115	5,708,817	5,738,432	5,854,539	6,015,461		
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	469,581	499,901	528,870	562,079	608,010	670,715		
Miscellaneous - Divers	5,397,976	5,617,667	5,733,718	5,993,094	6,034,979	6,276,841		
TOTAL	44,772,109	46,617,316	48,459,349	51,702,605	53,907,614	56,346,325		

^r revised figures.
^r nombres rectifiés.

TABLE 2. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1978-1981

No.	Income and expenditures	1978				1979			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		thousands of dollars - milliers de dollars							
Income:									
1 Employer contributions	935,272	667,740	624,939	1,047,115	924,743	691,539	705,401	920,152	
2 Employee contributions	305,000	337,381	324,747	436,481	379,764	423,625	374,568	382,820	
3 Total	1,240,272	1,005,121	949,686	1,483,596	1,304,507	1,115,164	1,079,969	1,302,972	
4 Investment income	512,433	603,944	543,721	845,083	624,601	812,061	739,968	1,052,299	
5 Net profit on sale of securities	24,088	41,021	47,364	136,213	126,946	171,736	129,037	250,926	
6 Miscellaneous	8,396	2,532	3,903	28,115	2,259	2,683	2,090	19,994	
7 Total	544,917	647,497	594,988	1,009,411	753,806	986,480	871,095	1,323,221	
8 TOTAL INCOME	1,785,189	1,652,618	1,544,674	2,493,007	2,058,313	2,101,644	1,951,064	2,626,193	
Expenditures:									
9 Pension payments out of funds	323,008	328,254	328,738	394,246	375,683	380,033	393,027	427,132	
10 Cost of pensions purchased	9,991	8,038	18,155	9,517	7,651	15,919	8,564	25,271	
11 Cash withdrawals	63,011	66,466	126,847	110,327	76,224	76,417	83,051	97,524	
12 Administration costs	11,018	11,088	10,690	16,459	13,279	12,264	12,820	19,329	
13 Net loss on sale of securities	38,031	20,755	10,339	26,874	13,167	12,096	11,902	5,953	
14 Other expenditures	3,841	8,526	2,519	5,090	2,847	2,567	2,943	37,779	
15 TOTAL EXPENDITURES	448,900	443,127	497,288	562,513	488,851	499,296	512,307	612,988	

F revised figures.

TABLEAU 2. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions, 1978-1981

1980						1981			Revenu et dépenses	
I	II	III	IV	I ^r	II	III	IV	No		
<i>thousands of dollars - milliers de dollars</i>										
									Revenu:	
1,014,702	772,774	771,155	1,139,717	1,078,418	892,377				Cotisations des employeurs 1	
408,957	411,772	456,731	482,704	443,793	471,888				Cotisations des salariés 2	
1,423,659	1,184,546	1,227,886	1,622,421	1,522,211	1,364,265				Total 3	
817,322	982,555	907,973	1,406,631	1,108,678	1,288,145				Revenu de placements 4	
328,151	139,155	165,164	308,932	188,214	210,041				Bénéfice net sur la vente de titres 5	
92,713	8,214	5,569	44,164	10,733	6,814				Divers 6	
1,238,186	1,129,924	1,078,706	1,759,727	1,307,625	1,505,000				Total 7	
2,661,845	2,314,470	2,306,592	3,382,148	2,829,836	2,869,265				<u>REVENU TOTAL</u> 8	
									Dépenses:	
433,907	450,250	451,098	496,136	522,246	511,931				Versements des pensions puisées dans la caisse 9	
14,029	41,157	10,920	15,571	33,431	15,133				Coût des pensions achetées 10	
113,711	85,704	87,559	119,316	95,878	103,644				Retraits en espèces 11	
14,963	14,142	15,767	23,719	18,488	18,617				Frais d'administration 12	
4,140	6,491	6,310	9,502	25,980	25,377				Perte nette sur la vente de titres 13	
3,846	13,167	4,518	20,680	7,007	5,054				Autres dépenses 14	
584,596	610,911	576,172	684,924	703,030	679,756				<u>TOTAL DES DÉPENSES</u> 15	

Nombre rectifiés.



1010507310

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1972-1981

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de pensions en fiducie, 1972-1981

