

**ANNUAL REPORT  
RAPPORT ANNUEL**

**FISCAL YEAR 2019  
ANNÉE BUDGÉTAIRE 2019**

**CANADIAN ASSOCIATION OF PHYSICISTS  
ASSOCIATION CANADIENNE DES PHYSICIENS ET  
PHYSIENNES**

**September / septembre 2020**

Report of the Secretary/Treasurer and Chair of the Finance Committee

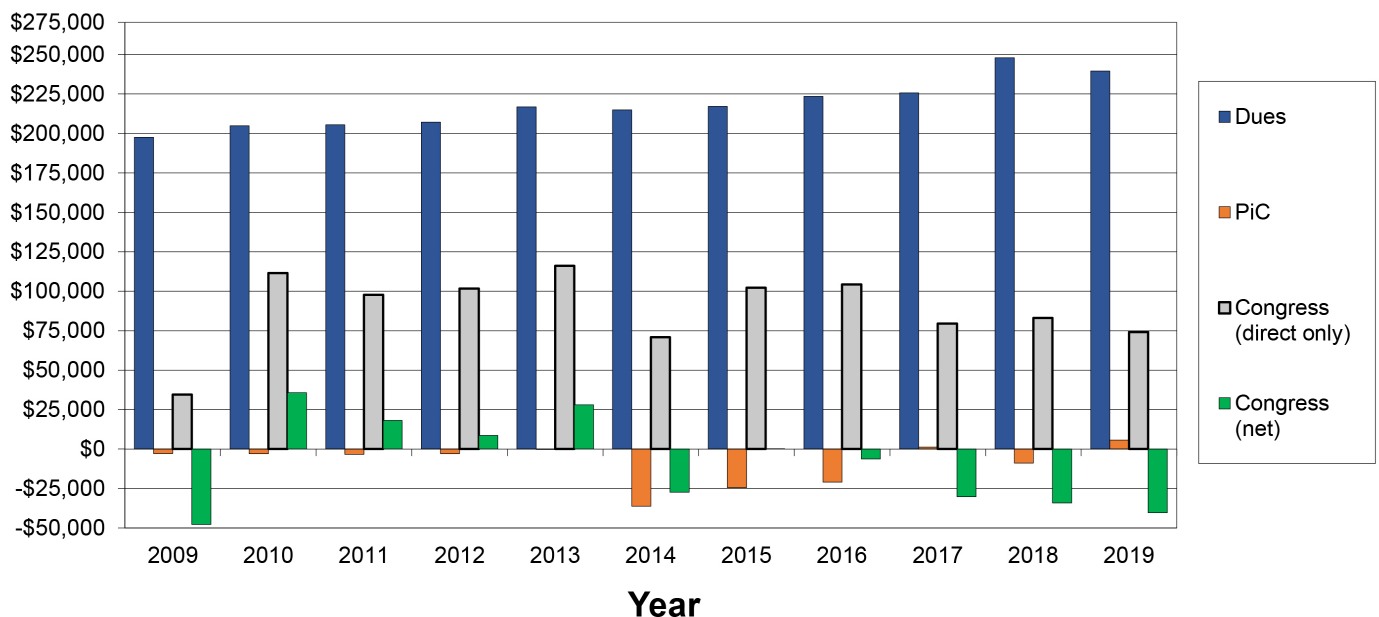
Canadian Association of Physicists

The past year was one of negative growth in net assets for the General Fund. For FY2019, revenues were less than expenses for a deficit of \$10,177 following the deficit of \$69,427 in 2018 and \$23,268 in 2017, a \$17,052 surplus in 2016, and a \$57,093 deficit in 2015. These figures compare with earlier surpluses of \$61,091 for FY2013 and \$23,754 for FY2012. The reason for the \$10,177 deficit for 2019 is in part due to strategic planning for the future viability of the CAP, this is the last year of this large investment, and the large deficit from 2018 which was, in part, due to year-end paper losses in the investment accounts has seen a paper gain in investment accounts for 2019 as further discussed below.

Income comes from a variety of sources, but most comes from membership fees and contributions (\$239,522 in 2019 (slightly down from \$247,938 in 2018, up from \$225,734 in 2017) and from the Annual Congress. The 2019 Congress was held at Simon Fraser University and generated an income of \$223,897 (with \$149,728 expenses resulting in a net income of \$74,169) compared to a net income of \$83,028 in 2018 (\$79,534 for 2017, \$104,374 for 2016, \$102,274 for 2015, and \$70,876 for 2014). This net income is an essential part of the salary needs for the CAP office and the work done towards congress; it is clear that on average, the CAP Annual Congress is close to a financial break-even position; but it is a major reason for the existence of the CAP.

The income for 2019 includes a gain of \$42,700 on investment income. This compares to an investment loss of \$6,407 in 2018 and an unrealized capital gain of \$10,798 on the CAP investment portfolio in 2017 for an overall investment income of \$24,936 in 2017. In 2019, the market recovered from the downturn of 2018, and by year end, our investment portfolio stood at an all-time high (after adjusting for stocks sold in 2018). A more detailed report on investments will be presented to the Board of Directors separately.

**CAP Revenue**



The income for *Physics in Canada* (advertising and offprints plus subscriptions) for 2019 was \$15,603 compared to \$9,957 on the expense side. The numbers are significantly lower than in 2018 due to only one issue being produced. For 2018 the income was \$29,464, compared with expenses of \$38,307, resulting in a net loss of \$8,843. In contrast, there was a net gain of \$1,264 in the previous year.

Expenses include the salaries/benefits of the CAP office staff, bank charges, office rent/insurance/supplies, telephone/fax, postage, legal/audit charges, printing, translation, travel, computer/database/website charges, and miscellaneous charges.

Membership fees for 2019 were increased by 2.8%, which is calculated as the average monthly Core Consumer Price Index increase over the period August 2017 to August 2018.

Turning now to the balance sheet, the CAP holds a number of GICs, both long term and short term, in rotating five-year investment terms. At maturity, these are being systematically re-negotiated to provide maximum income for the General Fund. To diversify our investment portfolio and achieve a more balanced portfolio of investment vehicles, including both short- and long-term investments, Council in June 2011 approved a financial investment policy in which up to 40% of investments could be in equities.

At the end of 2019 the CAP's GICs and bonds had a total market value of \$119,975 in comparison with \$323,863 for 2018. The large decrease was necessitated by the need for funds to cover the cash expenditure on infrastructure in 2019. The value of the equities (common stocks) was \$215,962, up substantially from \$181,733 in 2018. The change was due in part to an unrealized paper gain of \$26,928, as compared with an unrealized paper loss of \$41,806 in 2018, and the sale of approximately \$51,000 in securities in 2018 in order to provide cash for the other activities of the CAP. This money should be reinvested as funds become available. The only change to our stock portfolio in 2019 was the purchase of 50 shares of CIBC on Aug. 12 to bring the total to 315 shares. In addition, we suspended the automatic Dividend Reinvestment Plan (DRIP) so that the dividends could be retained as income. On the bond side, we invested \$50,000 to purchase Ford Credit Canada Ltd. Senior Unsecured Notes due May 8, 2023 with a 3.472% coupon. This is in addition to \$70,000 in a Bank of Nova Scotia 5 Year Senior Deposit Note due Sept. 9, 2020 and paying 2.09%

An increasingly important component of the CAP income comes from dividends on common stocks. The dividend income increased from \$8,363 in 2014 to \$9,042 in 2015, \$9,059 in 2016, \$10,745 in 2017, \$10,285 in 2018, and \$14,137 in 2019. (The decrease for 2018 was due to the sale of dividend-bearing securities). The investment policy is in accordance with the CAP Board strategy to "buy income" (in the form of dividends), rather than to "make money" as capital gains. Nevertheless, our total portfolio value has increased at an average annual rate of approximately 10% per year in the ten years since we began this investment strategy in 2009.

The CAP Reserve Fund decreased by \$11,099, from \$133,768 to \$122,669, in order to cover part of the strategic infrastructure spending. The long-term goal is to increase this fund to 1.5 times the annual operating costs

Following Board approval, the firm of Ginsberg, Gluzman, Fage, and Levitz was appointed for the 2019 fiscal review. Upon the recommendation of the Finance Committee, during the 2020 AGM members will be asked to approve the retention of this firm for a review of the 2020 finances.

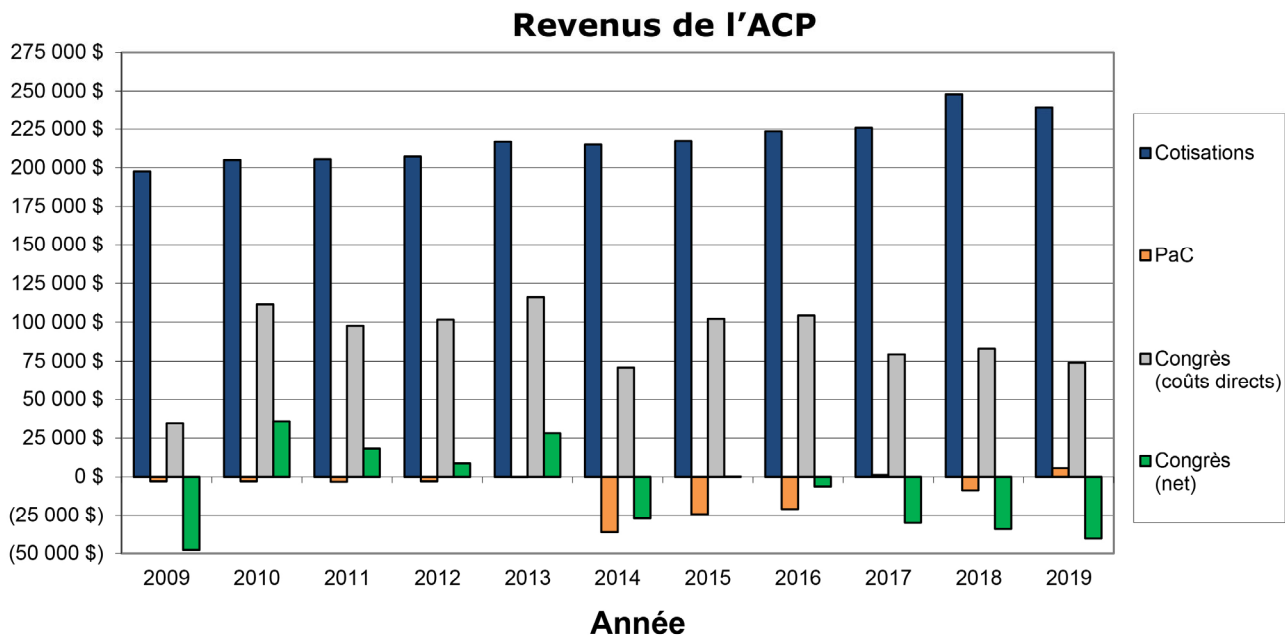
## Rapport du secrétaire-trésorier et président du Comité des finances

### Association canadienne des physiciens et physiciennes

L'année écoulée a été marquée par une croissance négative de l'actif net du Fonds général. En 2019, les dépenses ont excédé les revenus de 10 177 \$ (à la suite d'un déficit de 69 427 \$ en 2018 et 23 268 \$ en 2017, d'un surplus de 17 052 \$ en 2016 et d'un déficit de 57 093 \$ en 2015). Ces chiffres se comparent à des surplus antérieurs de 61 091 \$ en 2013 et de 23 754 \$ en 2012. La raison du déficit de 10 177 \$ en 2019 vient d'une part de la planification stratégique pour la viabilité future de l'ACP (c'est la dernière année de ce grand investissement), et le grand déficit de 2018 qui était, en partie, dû aux pertes sur papier de fin d'année dans le compte d'investissement a connu un gain sur papier dans le compte d'investissement pour 2019, comme nous le verrons plus loin.

Les revenus proviennent de diverses sources, mais l'essentiel provient des cotisations des membres et des contributions (239 522 \$ en 2019, en légère baisse par rapport à 247 938 \$ en 2018, en hausse par rapport à 225 734 \$ en 2017) et du congrès annuel. Le Congrès de 2019 s'est tenu à l'Université Simon Fraser et a généré un revenu de 223 897 \$ (avec 149 728 \$ de dépenses, soit un revenu net de 74 169 \$), contre un revenu net de 83 028 \$ en 2018 (79 534 \$ pour 2017, 104 374 \$ pour 2016, 102 274 \$ pour 2015 et 70 876 \$ pour 2014). Ce revenu net est une partie essentielle des besoins salariaux du bureau de l'ACP et du travail effectué en vue du congrès ; il est clair qu'en moyenne, le congrès annuel de l'ACP est proche de l'équilibre financier ; mais c'est une raison majeure de l'existence de l'ACP.

Le revenu pour 2019 comprend un gain de 42 700 \$ sur les revenus d'investissement. Ceci se compare à une perte d'investissement de 6 407 \$ en 2018 et un gain en capital non réalisé de 10 798 \$ sur le portefeuille d'investissement de l'ACP en 2017 pour un revenu d'investissement global de 24 936 \$ en 2017. En 2019, le marché s'est redressé après le ralentissement de 2018 et, à la fin de l'année, notre portefeuille d'investissement se situait à un niveau record (après ajustement pour les actions vendues en 2018). Un rapport plus détaillé sur les investissements sera présenté séparément au conseil d'administration.



Les revenus de *La Physique au Canada* (publicité et tirés à part plus abonnements) pour 2019 s'élèvent à 15 603 \$ contre 9 957 \$ du côté des dépenses. Ces chiffres sont nettement inférieurs à ceux de 2018, car un seul numéro a été produit. Pour 2018, les recettes se sont élevées à 29 464 \$, contre 38 307 \$ de dépenses, ce qui a entraîné une perte nette de 8 843 \$. En revanche, l'année précédente, il y avait eu un gain net de 1 264 \$.

Les dépenses comprennent les salaires/avantages du personnel du bureau de l'ACP, les frais bancaires, le loyer/assurance/fournitures de bureau, le téléphone/fax, les frais postaux, les frais juridiques/audit, l'impression, la traduction, les voyages, les frais d'ordinateur/base de données/site web et les frais divers.

Les frais d'adhésion pour 2019 ont été augmentés de 2,8 %, ce qui correspond à la hausse mensuelle moyenne de l'indice de base des prix à la consommation sur la période allant d'août 2017 à août 2018.

En ce qui concerne le bilan, l'ACP détient un certain nombre de CPG, à la fois à long terme et à court terme, dans le cadre d'un système de placement rotatif sur cinq ans. À l'échéance, ceux-ci sont systématiquement renégociés afin de fournir un revenu maximum au Fonds général. Afin de diversifier notre portefeuille d'investissement et de parvenir à un portefeuille plus équilibré de véhicules d'investissement, comprenant à la fois des investissements à court et à long terme, le Conseil a approuvé en juin 2011 une politique d'investissement financier dans laquelle jusqu'à 40 % des investissements pourraient être effectués dans des actions.

Fin 2019, la valeur marchande totale des obligations et des certificats de placement garanti de l'ACP s'élevait à 119 975 \$, contre 323 863 \$ en 2018. Cette forte baisse a été rendue nécessaire par le besoin de fonds pour couvrir les dépenses d'infrastructure en 2019. La valeur des actions (actions ordinaires) était de 215 962 \$, soit une hausse substantielle par rapport aux 181 733 \$ de 2018. Cette variation est due en partie à un gain latent sur papier de 26 928 \$, contre une perte latente sur papier de 41 806 \$ en 2018, et à la vente d'environ 51 000 \$ de titres en 2018 afin de fournir des liquidités pour les autres activités de l'ACP. Cet argent devrait être réinvesti au fur et à mesure de la disponibilité des fonds. Le seul changement dans notre portefeuille d'actions en 2019 a été l'achat de 50 actions de la CIBC le 12 août pour porter le total à 315 actions. En outre, nous avons suspendu le plan automatique de réinvestissement des dividendes (DRIP) afin que les dividendes puissent être conservés comme revenu. En ce qui concerne les obligations, nous avons investi 50 000 \$ dans l'achat de Ford Credit Canada Ltd., obligations de premier rang non garanties échéant le 8 mai 2023 avec un coupon de 3,472 %. Ce montant s'ajoute aux 70 000 \$ d'un billet de dépôt de premier rang à 5 ans de la Banque de Nouvelle-Écosse, échéant le 9 septembre 2020 et offrant un coupon de 2,09 %.

Une part de plus en plus importante des revenus de l'ACP provient des dividendes sur les actions ordinaires. Le revenu des dividendes est passé de 8 363 \$ en 2014 à 9 042 \$ en 2015, 9 059 \$ en 2016, 10 745 \$ en 2017, 10 285 \$ en 2018 et 14 137 \$ en 2019. (La diminution pour 2018 est due à la vente de titres portant dividendes). La politique d'investissement est conforme à la stratégie du Conseil de l'ACP qui consiste à "acheter des revenus" (sous forme de dividendes), plutôt qu'à "faire de l'argent" sous forme de gains en capital. Néanmoins, la valeur totale de notre portefeuille a augmenté à un taux annuel moyen d'environ 10 % par an au cours des dix années qui ont suivi le lancement de cette stratégie d'investissement en 2009.

Le fonds de réserve de l'ACP a diminué de 11 099 \$, passant de 133 768 à 122 669 \$, afin de couvrir une partie des dépenses d'infrastructures stratégiques. L'objectif à long terme est de porter ce fonds à 1,5 fois les coûts de fonctionnement annuels

Suite à l'approbation du conseil d'administration, l'organisme Ginsberg, Gluzman, Fage et Levitz a été nommé pour la révision fiscale de 2019. Sur recommandation du Comité des finances, il sera demandé aux membres, lors de l'assemblée générale annuelle de 2020, d'approuver le maintien de cet organisme pour une révision des finances de 2020.