

Special Report:

Conference on mortgage investments for pension funds

by R. O. Lundgren
Information Division

CMHC President H. W. Hignett was conference chairman and host to 160 representatives of pension funds and investment firms gathered at the Skyline Hotel, Ottawa on June 26, to discuss investment opportunities in the secondary mortgage market.

After welcoming the delegates, Mr. Hignett outlined the reasons for holding the conference. Funds that had been used to support the private mortgage market since 1957 were being diverted to an increasing extent in 1968 to the social areas of housing. For the past four years, more than half of the \$2 billion spent on residential construction came from the private mortgage market. But the magnitude of future housing programs will require almost doubling the flow of private investment into residential construction.

"In these circumstances," explained Mr. Hignett, "we find it necessary to search out all possible sources of private funds and to this end we will endeavor to explain to your satisfaction today that insured mortgages are a most attractive form of long-term investment for the pension funds you administer."

"Housing and living conditions have an important bearing on the future development of our country so this conference has greater meaning for each of you, and for every Canadian, than just the consideration of high yields in relation to investment quality and more advantageous investment of your pension dollars."

Referring to the speakers, Mr. Hignett said, "I feel we have been most fortunate in arranging for an outstanding group of men, all of them eminently qualified to speak to you today. It is our hope that the message they bring to this conference will offer convincing proof of the many reasons you should consider insured mortgages a prime area of investment."

R. B. Bryce, Deputy Minister of Finance, was the conference keynote speaker. He has served in many senior public service appointments, and prior to his present position, was Clerk of the Privy Council and Secretary to the Cabinet.

"I cannot see where pension funds and other large investors can possibly find outlets for their large flow of funds unless they buy in fixed interest securities. When this is recognized and when the alternatives are examined I would suggest that a reasonable appraisal of the opportunities available will lead to a decision that mortgages should find a substantial place in pension fund portfolios in the next few years."

John R. Ferguson, Securities Adviser in the Securities Department of the Bank of Canada, advocated "New Sources of Mortgage Funds from Improved Portfolio Management of Pension Funds."

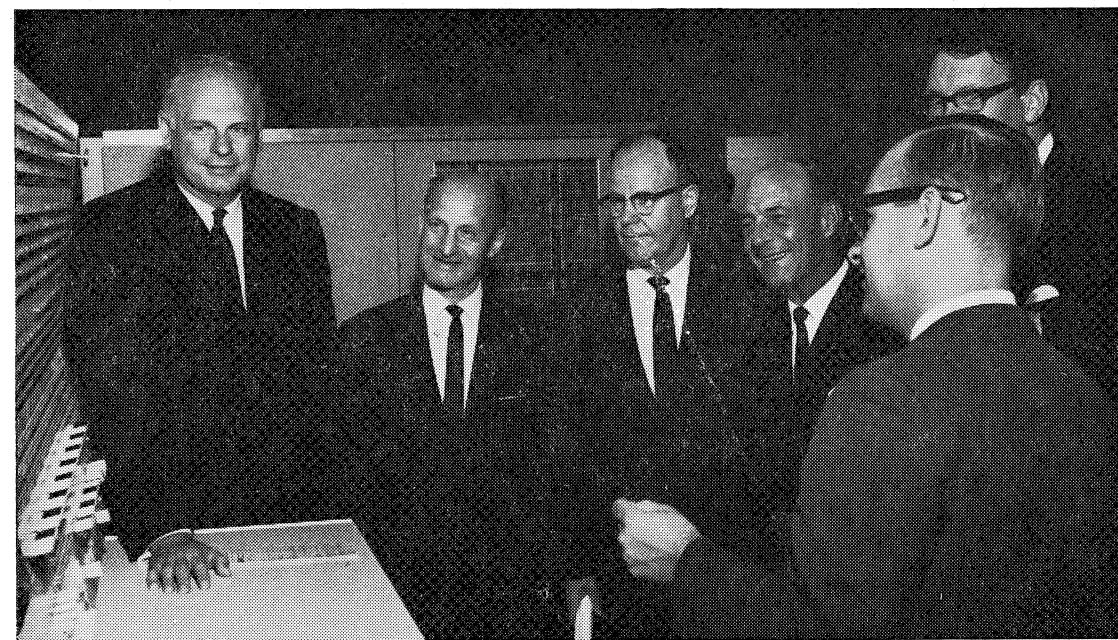
"It would appear now that there is promise of considerable improvement in the area of pension fund portfolio management. Trust companies have been paying considerably more attention to this area of their operations and individually-managed pension funds are also showing more interest in improving their performance. With these trends it is most likely that pension fund moneys will become more readily available in the future for the purchase of securities with attractive yields and this will undoubtedly tend to broaden the market for mortgages."

Howard M. Cunningham, Assistant Treasurer of Canada Packers Limited, warmly endorsed the title of his talk, "Mortgages as Pension Fund Investment".

"The Canada Packers Retirement Plan has about 60% of its assets invested in mortgages, and all of these happen to be of the NHA variety."

"We made our first purchase of commitments in 1961 for reasons that still seem very

(Continued on page 2)



COMPUTERIZED HOUSING — Dr. J. B. Ellis, director, Research Project on Problems of Urbanization, and Professor G. N. Soulis explain how computers such as these at the University of Waterloo can help urban growth. Listening are, left to right, the Honorable Paul Hellyer; Keith R. Hymen, M.P. for Waterloo North; Ontario Regional Supervisor T. B. Pickersgill; and Kitchener Office Manager W. H. Swales. During the seminar, Mr. Hellyer predicted the increased use of computers as part of a systems approach to housing.

PHOTO — RAYMOND C. HERBERT

Minister speaks to seminar about task force

Despite a severe electrical storm which prevented his plane from landing at Waterloo Airport for over an hour, the Honorable Paul Hellyer appeared very calm, cool and collected when he addressed the closing dinner of the two-day Seminar/Workshop on Progress in Urbanization Research at the University of Waterloo on July 9.



IT'S IN THE BAG — Displaying good sack-racing form during the Head Office staff picnic are, left to right, Sherline Atwill, Daphne Valley, and Jill Bignell. For reports on the picnic and other sporting events, ranging from bowling to golf, see pages 4 to 6.

PHOTO — CMHC GORDON FERGUSON

What's inside

Staff appointments	3
Bilingualism courses	3
Speaker's platform	4
Montreal golf tournament	4
Mortgage and property seminar	4
Bowling awards	5
Bourassa stamp	5
News Briefs	6
Staff picnic	6

Mr. Hellyer told approximately 100 planners, geographers, university professors and representatives from the federal and provincial governments that he would be touring all of Canada in the near future to hold meetings with civil servants, bankers, trade unionists, social workers and others to find out first hand what problems exist. He said, "We will then write a policy that will guide federal intervention insofar as it is our responsibility. There will be research and development on a scale never before contemplated. The stakes are tremendous because the decisions made now will govern us for decades to come."

After dinner, Mr. Hellyer, accompanied by the other delegates, visited several buildings on campus. The mathematics computer building was the center of interest. A number of those present indicated that the computer will soon provide answers to many of the problems that now exist in housing and urbanization.

The purpose of the seminar/workshop was twofold: to present the results of a study which was financed by Central Mortgage and Housing; and to serve as a meeting place where researchers could meet informally to exchange ideas.

Conference

(Continued from page 1)

compelling. We had a safe investment yielding about 6½%, at a time when the alternative fixed-income investments were Government of Canada bonds yielding 5 to 5¼%, and provincials and corporates yielding only a little more at about 5½ to 5½%. So it seemed to us that you don't pass up lightly an investment that is as safe or safer than alternatives and that gives you an extra 1 or 1½% return."

"Our present policy on long-term fixed income investments is to buy only NHA mortgages — no bonds."

W. Peter Carter, Mortgage Controller, The Royal Bank of Canada, spoke on "Single Family House Mortgages as Investments", and observed on investment practices.

"A secondary mortgage market is the one segment of Canada's otherwise sophisticated financial structure that has not yet developed the breadth and efficiency it should have."

"Consider the fundamental checkpoints for any investment — yield, safety, administration, accounting and liquidity:

— First mortgages consistently produce a higher yield than do bonds of comparable quality and term.

— Investors in residential mortgages are protected in many ways.

— Day-to-day problems of administration need not concern investors; owning mortgages is as easy as holding other long-term securities.

— Through central computer accounting, investors have access to an 'instant' picture of all mortgages in their portfolios and this picture is generally by type, rate and maturity.

— The additional flexibility and liquidity of the mortgages would be a distinct advantage to the alert sophisticated portfolio manager."

W. H. McDonald, President of Morbank Investments Ontario Limited, outlined the role of the investment agent in his talk on "New Techniques of Real Estate Financing".

"The new development which I would like to discuss now is the new approach of converting a mortgage to a bond, using NHA mortgages, although the technique can be applied equally to conventional mortgages. The investment is essentially a mortgage investment, the bond concept merely being added to give certain additional attractive features. In this type of transaction

mortgages and gives increased marketability and transferability of the bonds."

Harry Weitz, Chief, Pensions Section, Labour Division, Dominion Bureau of Statistics, gave detailed information on "Trusted Pension Funds in Canada".

"In summary, therefore, pension funds appear to be an excellent source for mortgage money in the foreseeable future. For example, even if

Chairman H. W. Hignett assumed the role of moderator.

Gardner English, President of The Mortgage Insurance Company of Canada, prefaced a description of his company's functions by comparing types of investments.

"Our discussions today concern the whole spectrum of mortgage investment, the scope, sources, investment advantages, comparisons with other

6.56%. We have \$17,000,000 in unfunded commitments which will become funded by the end of 1969, bringing our total to \$62,600,000. And the mortgage portfolio will then be yielding 7½%. We are not in the bond business at present, so have no reason to believe that the bond portfolio will get anywhere close to this by the end of 1969. There could then be a spread of 2% between the two portfolios. I

Canadian trusted pension plans

Pension plans have been increasing rapidly in numbers and in capital growth. According to the Dominion Bureau of Statistics, the number of plans increased from 7,000 in 1960 to about 14,000 in 1965. Today's estimate places the number at about 15,000 separate funds into which 2.3 million Canadians contribute more than \$1.1 billion a year. Assets are currently estimated to stand at about \$10.5 billion.

This total does not include the Canada and Quebec Pension Plans which generate some \$800 million in pension deductions annually.

Of the 15,000 private pension plans, about 3,500 are trusted. However, these cover 70% of total membership which indicates that large firms tend to use the trusted approach to pension funding. Assets of trusted pension funds have grown from \$3.6 billion in 1960-61 to \$7.3 billion in 1966-67. Today their assets stand at about the \$8.0 billion level representing an average annual growth rate of 12%. In terms of asset values, they rank third behind chartered banks and insurance companies.

Investment patterns of trusted pension funds indicated a decline of 11% in holdings of Government of Canada bonds from 1960 to 1966. During the same period, investments in common and preferred stocks rose about 10% while assets in provincial, municipal and corporate bonds remained relatively constant.

Direct investment in mortgages also maintained a reasonably steady level with the heaviest investment being made by the larger trusted pension funds with assets of \$5.0 million or more. Smaller plans tend to seek pooled funds as an investment instrument.

Mortgage holdings by trusted pension plans in 1960 amounted to 8.3% of the book value of total assets. By the end of 1966, the proportion was 9.3% — a modest rise of one percent. However in real terms, the volume of funds allotted to mortgages increased sharply from \$299 million in 1960 to \$676 million in 1966. Almost two-thirds of this amount was directed to NHA mortgages.

In 1966, pooled pension funds invested 40.1% of their total assets in mortgages, most of which were conventional.

there is no corporate credit to secure the bond and no other security except the real estate and the mortgage borrower's covenant to repay, plus, in the case of NHAs, the Government insurance."

"This allows participation by a small fund in larger and sometimes higher yielding

funds continue to grow by only 10%, as from 1965-66 to 1966-67, there will be some \$800 million new money available for investment. How much of this \$800 million will be channelled into mortgages depends, of course, upon fund managers. Perhaps the more favorable interest rates together with this meeting today will stimulate greater interest and greater participation in mortgages as an avenue of investment for pension funds."

* * *

Following a break for lunch, a panel discussion and a question-and-answer period dealt with investment opportunities in residential mortgages. The mechanics of placing funds in this market were explored by the panellists.

Many small trusted plans also participate in pooled fund investment. On this basis, an estimated additional three percent of pension fund assets were invested in mortgages, thus raising the overall proportion to about 12%.

Total direct and indirect trusted pension fund investment in mortgages therefore reached a high of \$882 million by the 1966-67 period.

The flow of new money into trusted pension funds rose from \$416 million in 1960-61 to \$775 million in 1965-66. This intake dropped to \$709 million in 1966-67 because of the diversion of contributions to the Canada and Quebec Pension Plans. But this year, the intake of new money could well surpass \$800 million.

No doubt mortgage brokers will be eyeing trusted pension funds and will seek to direct a higher percentage into the secondary mortgage market. There are some problems areas.

The first major difficulty concerns the differing policies and philosophies of pension fund administrators toward mortgage investment. Commitment of funds to mortgages range from zero to 25% of assets in some cases, and in others, as high as 65%-70%. Certain funds, principally those established for employees of various levels of government have statutory restrictions placed on their investment use. Many of these preclude the secondary mortgage market.

There is growing evidence that mortgage dealers wishing to acquire pension funds will have to excel in their own market before they can in a position to help in resolving pension portfolio management problems. The mortgage investment firm having the ability to discuss the techniques and objectives of pension fund administration will play an important role in securing additional funds for housing.

These are some of the facts and difficulties that confront the injection of additional pension moneys into the mortgage market. All speakers touched on these points to some degree. A uniform and constant theme prevailing throughout the conference was the urgent need to convince administrators of pension funds that mortgages are a sound, safe, and profitable investment.

don't know how figures like this can fail to be impressive."

W. A. Keyser, Director, Gairdner & Company Limited, described the re-investment possibilities open to managers of pension fund portfolios.

"Not only do NHA mortgages help maximize the yield on a fixed-income portfolio in the obvious fashion — with a high face rate of interest — they also create a higher rate of cash flow due to monthly repayments of principal and the occasional prepayment. This helps to increase the total dollars available to the (pension) portfolio manager for new and possibly more timely investments."

J. Grant Patterson, Supervisor of Mortgages, Montreal

(Continued next page)

CMHC

PERSPECTIVE

Published monthly for employees of

CENTRAL MORTGAGE AND HOUSING CORPORATION

W. L. OSTERGAARD, Editor

Please address all contributions including business activities and Recreation Club and social items to the Editor, Information Division, Head Office.

Conference

(Continued from page 2)

Trust Company, declared there was little risk attached to either conventional or NHA mortgages.

"What kind of loans should you look at? Obviously, NHA loans are most attractive, especially on apartment projects. The government guarantee must be very reassuring to an investor who is not knowledgeable in mortgage underwriting. However, the difference in risk between a properly appraised 75% conventional loan and a 90% to 95% insured loan is negligible."

W. R. Thomas, General Manager, The Canborough Corporation, described decisions that must be made when buying a mortgage and then outlined the procedure for its purchase.

"Having made these decisions, the procedure for actually buying the mortgage is quite simple. You can have a degree of flexibility which perhaps is not completely understood. You may receive the documents, the actual mortgage and the NHA Insurance Policy plus the survey of the property, plus the lawyer's report on the mortgage itself, and actually take physical custody of these. Alternatively, you can leave the mortgage documents, which are about a quarter of an inch thick, in the hands of your servicing agent, have an undertaking from him to service them, treating them as if they were his own. Similarly, the actual evidence of the debt can be in a number of forms, which ever is convenient to you. It can be by way of a blanket assignment, unregistered assignments, or a letter of undertaking. In other words, it can be as simple or as complicated as you wish to have it."

* * *

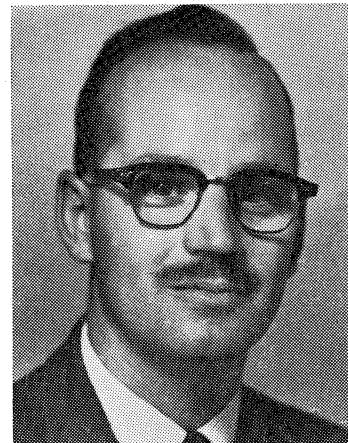
Questions from the floor and answers by the panelists prompted a substantive discussion that examined mortgages as a potential investment. It was amply clear by the end of the afternoon that the secondary mortgage market emerged as an attractive investment area. Mortgages had a yield higher than most bonds and some other long-term securities, and afforded remarkable financial safety to the investor.

In closing the conference, Mr. Hignett thanked speakers and audience for their active and spirited participation in this special conference on "Mortgage Investments for Trusted Pension Funds".

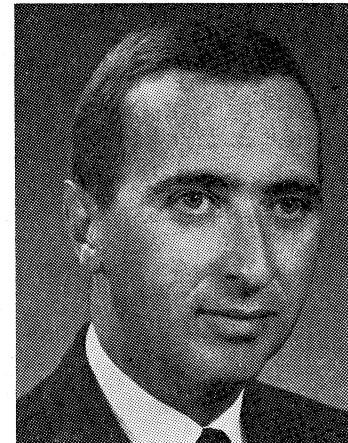
Administrative arrangements were under the supervision of George Hunt, Assistant Director, Information Division.



James C. Kerr



C. E. Locke



Gilles Vermette



J. K. Smith — Appointed standards and compliance officer, B.C. Region. Mr. Smith joined the Corporation in 1952, and since then has served as an inspector on the Deep River Project, at the Scarborough Office from 1954, and at the Hamilton Office from 1957.



R. S. Crochettiere — Appointed a acting manager, Hull Office. Joining the Montreal Office as a senior clerk in 1962, Mr. Crochettiere became building superintendent at Les Appartements du Boulevard Pie IX, then at the St. George Gardens Project, in 1964. In 1966 he was named assistant manager, Hull Office.



J. F. Corbin — Appointed chief, Computer Programming Section, Head Office. Mr. Corbin joined the Corporation's Mechanical Tabulating Department at Head Office in 1958, becoming a technician in 1963, and assistant supervisor in 1964. In 1966, he was named assistant supervisor of Data Processing Operations.



D. G. Sheppard — Appointed assistant manager, Fredericton Office. Mr. Sheppard joined CMHC

in 1958 as an accountant at the St. John's Office; and in 1962 became an auditor, Internal Audit Department, Head Office. In 1965 he joined the Organization and Methods Division at Head Office, and in 1966 he returned to the St. John's Office as administrative assistant.

Staff appointments



M. K. Cameron — Appointed chief, Computer Systems Development Section, Head Office. Mr.



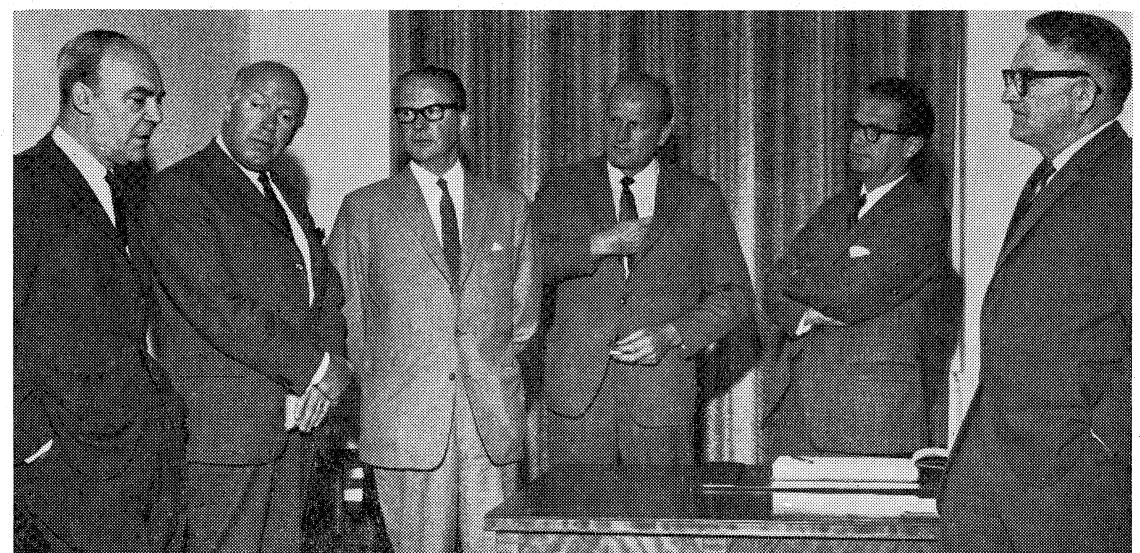
J. G. Gratton — Appointed chief, Computer Operations Section, Head Office. Mr. Gratton joined the

Cameron joined CMHC in 1956 as an auditor, Internal Audit Department, Head Office, and in 1958 went to the Calgary Office, first as accountant, then as senior clerk. In 1962 he moved to the Elliot Lake Office, and the next year to the Organization and Methods Division at Head Office. In 1967 he was appointed to the Senior Administrative Staff, Data Processing Group, Head Office.



J. J. Baril — Appointed administrator, Mortgage and Property Department, Montreal Office. Mr. Baril

joined CMHC in 1954 as a senior clerk at the Quebec Regional Office in Montreal. He was appointed appraiser at the St. Michel Office in 1955, at the St. Lambert Office in 1958, and at the Montreal Office in 1962. In 1964 he was named manager, Trois-Rivières Office.



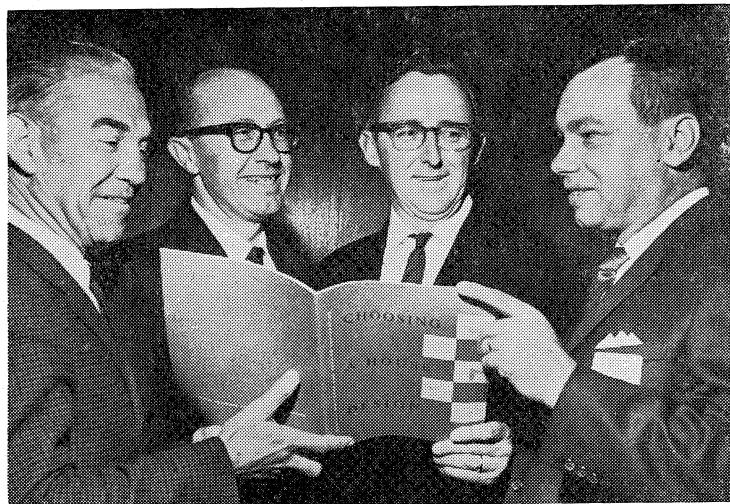
SWEDISH GUESTS — During a visit to Head Office on June 24, four Swedish housing officials chat with President H. W. Hignett and Vice-President H. C. Linkletter. Shown here after signing the guest book are E. F. Lundin, manager, Stockholm Municipal Housing Agency; L.-O. Larsson, managing director, Real Estate Department, Stockholm; S. A. Hansson, assistant director, Real Estate Department, Stockholm; and A. E. Hagingen, chief architect, Real Estate Department, Stockholm. The Swedes were in Canada in late June to study housing conditions here.

PHOTO — CMHC RON LANDRY

Speaker's platform

CMHC personnel in Saskatchewan have been on the speaker's trail recently, with officials from both branches in the province active at meetings, at opening ceremonies, and on the air.

In Saskatoon, Manager G. N. Sneyd was the guest on an open-line show at station CKOM on July 3. During the two-hour morning program, Mr. Sneyd was interviewed, then questioned by listeners over the telephone. He explained CMHC's activities under the NHA in the province.



HOUSING WORKSHOP — CMHC's London Office co-sponsored a workshop on house building with the St. Thomas Branch of the National Housebuilder's Association in late June. Seen here, second and third from left, are G. W. Beardsall, assistant manager, and H. C. Lampman, branch inspector, who represented London Office at the meeting. With them are, left, Frank Kondal, St. Thomas city building inspector, and right, Harold White, president of the local NHBA branch.

PHOTO — LONDON FREE PRESS

On June 12, Mr. Sneyd spoke at the opening ceremonies of a public housing project in Melfort. He gave a short talk at the site during the ribbon cutting ceremony, and a ten-minute speech during the banquet that followed in the evening.

Saskatoon Branch Architect and Planner G. W. Hiscox spoke on housing and urban renewal in Saskatchewan during a meeting of the Community Planning Association in Prince Albert on June 10.

Regina Office Manager T. H. Extence was the guest on the hour-long CKCK radio program "Open Line" July 10. Also appearing was Prairie Regional Information Officer N. M. Oakley. On the afternoon of the same day, Mr. Extence was interviewed on CKCK-TV concerning lending activity in the Regina area.

On June 28, Mr. Extence spoke, along with the provincial minister of welfare, during the official opening of the Ross-Payant Centennial Home in Assiniboia.

Assistant Manager B. Bon-Bernard of Regina addressed the three-day Biennial Convention of the Canadian Home

Economics Association in Regina on July 5. He spoke on "Financing the Home" to workshops in both the morning and the afternoon.

In London Office, Assistant Manager G. W. Beardsall spoke to students and staff members of St. Clair Secondary School, Sarnia, on CMHC activity and the proper methods of financing NHA homes. On May 27, he spoke to the Petrolia Credit Union on the requirements for organizing co-operative housing groups.



MONTRÉAL GOLF WINNERS — Above are some of the people who took home trophies from CMHC's Montreal area golf tournament. Left to right are A. Manfred, P. Morin, Nicole Lambert, R. Arcand, Suzanne Tessier, L. Gagnon and Marie Pouliot.

special emphasis on financing a new home.

For the past several months, Manager J.-N. Dubé of the Chicoutimi Office has been talking about the Corporation throughout his territory.

He has appeared several times on CBJ radio and CJPM television in Chicoutimi, on programs prepared by the winter work campaign and on the show "Occupons-nous de nos affaires" ("Let's Mind Our Own Business"). He spoke on winter construction, and on housing developments in the area.

Since then, Mr. Dubé has spoken to the Kénogami Chamber of Commerce on urban renewal, and how to instigate a renewal program. Later, in the same town, he spoke to the Kiwanis Club on the NHA and CMHC, concentrating on limited dividend loans and loans for existing homes.

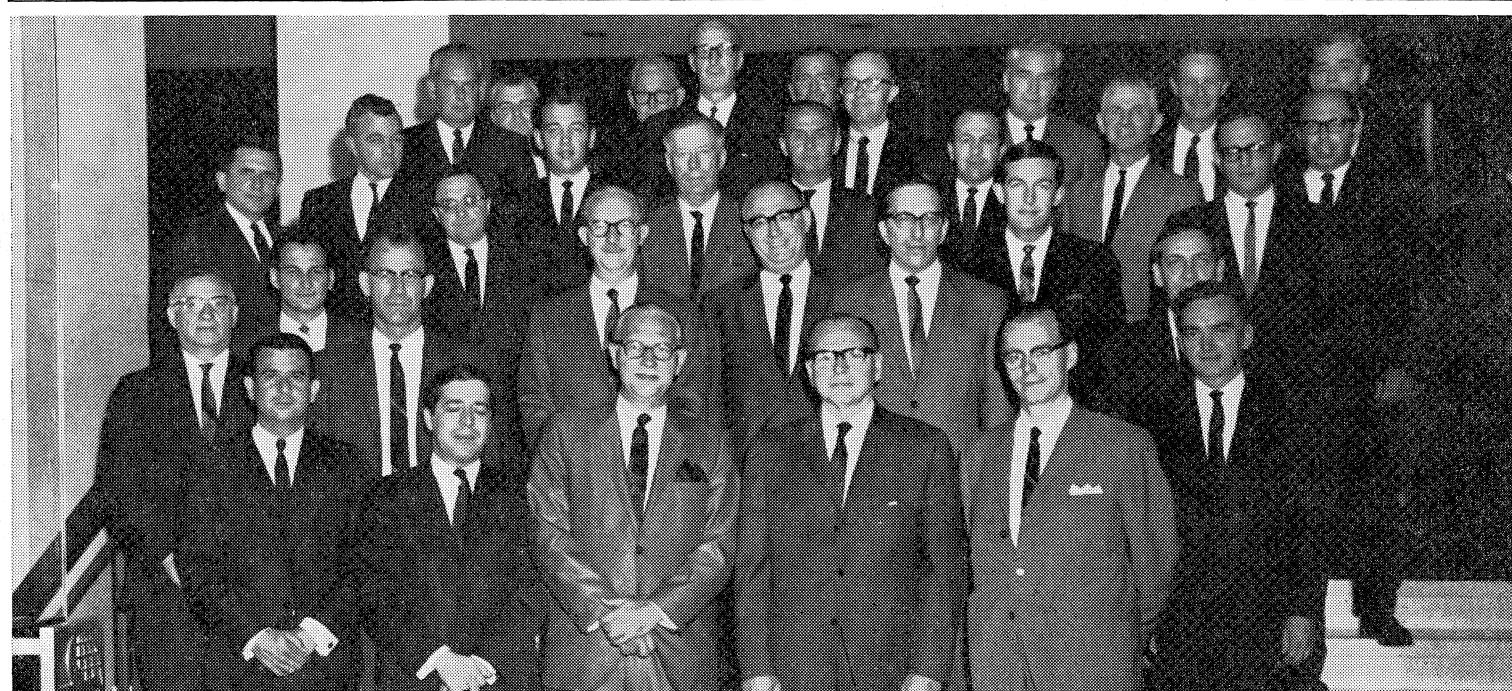
Large golf turnout from Montreal area

by Lise Lalancette
Montreal Office

The course, considered challenging by the more serious players, still provided the beginners with lots of enjoyment.

Special guests for the day included Vice-President Jean Lupien and Cité du Havre Office Manager J. G. Tanguay. Among the playing guests were Managers N. Guilbault, Quebec Office; J. J. Baril, Trois-Rivières; and J. G. Vermette, Hull.

After the golfing, the St. Lambert Office Rec Club, organizers of the event, outdid themselves by putting on a tasty buffet dinner to satisfy the golfers' appetites. The evening was devoted to dancing and practicing at the 19th hole, where most of the duffers did better than on the course.



MORTGAGE AND PROPERTY SEMINAR — Thirty Corporation officials attended the meeting, held at the Skyline Hotel in Ottawa June 3 to 7. It was organized by the Financial Services and Mortgage and Property Divisions, and dealt with the responsibilities of the mortgage and property officer in financial services, mortgage administration and collections, and real estate administration. Heading the seminar were E. N. Nesbitt and J. N. Hobbs, assistant directors of the Mortgage and Property Division, and L. G. Peskett, chief accountant, Financial Services Division. Seen here are, front row, left to right, R. Triebner, R. Crochetière, Mr. Nesbitt, Mr. Hobbs, Mr. Peskett and H. Roberts; second row, R. Graham, M. St. Jacques, K. J. Burnett, L. G. Richards, A. Humber, C. G. Leclerc, D. Hughes, G. A. Miller; third row, E. Fox, J. C. Mick, G. K. Ade, G. Leonard, C. Merkel, L. Bates, M. Audet, A. David, D. Sheppard and R. J. Rochefort; fourth row, J. A. Hart, M. Grégoire, S. Bourne, T. J. McWhirter, R. H. Spink, G. Beardsall, J. Letham, J. A. Hynes, S. G. Wood.

PHOTO — CMHC RON LANDRY



TEAM AWARDS — Members of the play-off and season championship teams pose with their trophies during the 5 O'Clock League banquet. Left to right are André Marleau, Theresa Benson, Owen Doherty, Jeanne Lavigne, Cecile Lamb, Judy McCarthy and Clem Beaton.

PHOTOS — CMHC RON LANDRY

Bowling awards made at banquets

With the new bowling season almost under way at Head Office, here are some belated reports from the end of last season.

5 O'Clock League

The 5 O'Clock Bowling League at Head Office presented trophies to the season's winners during the annual banquet at the Champlain Towers on May 24.

Playoff champions were Owen Doherty's team of André Marleau, Theresa Benson, Jeanne Lavigne, and Cecile Lamb, while the season championship and the Linkletter Trophy were won by the team of Clem Beaton (captain), John Carpenter, Ed Burke, Syl Remeza, Judy McCarthy, and Diane Cavan.

Among the individual award winners, Sam Macli had the men's high average with a 229, less than half a point ahead of Jacques Gratton, who made up for it by topping the high single's list at 398. Alec Burt took men's high cross at 861.

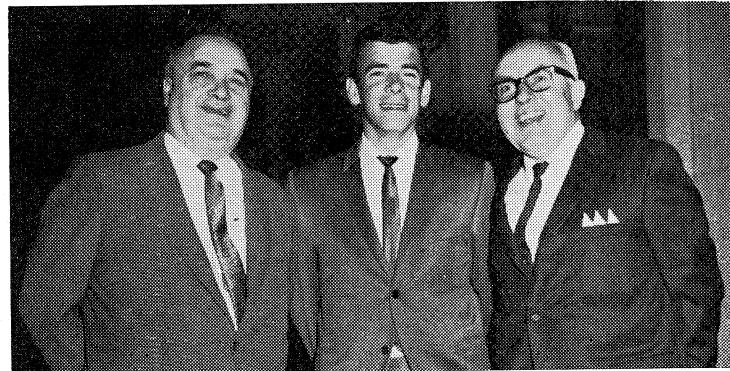
For the ladies, Cheryl Jackson had high average at 191, Jean Hess high single with 278, and Theresa Benson high cross with 741.

Leading the club in its 22nd season were J. A. MacFarlane, president; Sam Macli, treasurer; Barbara Young, secretary and Diane Cavan and Vivian Greenwood, statisticians.

After-Supper League

The CMHC Head Office After-Supper Bowling League wound up its 1967-68 season with the annual banquet and dance at the Knights of Columbus Hall in Eastview on May 18. The bowlers and their friends danced to music provided by the Golden Tones, prizes were distributed, and a good time was had by all.

Season champs were Wilf Miner and his team, which had led throughout the year. Team members were Sam Macli, Paul Taylor, Percy Venning, Cheryl Jackson and Denise Rubin. Second place went to Richard Vachon and his team of Romeo Page, Dave Ruddy, George Ohashi, Billie Alexander and Susan Burwash.



TOP BOWLERS — Sam Macli, Jacques Gratton, and Alec Burt led the 5 O'Clock League's points list in the men's high average, high single, and high cross respectively. Steady Sam also had high average in the After Supper League.

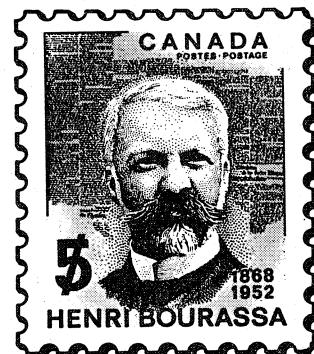
Sam Macli rolled a steady 222 to take the men's season high average, while Sherry Drew took the honors among the ladies with a 201.

The play-offs proved to be very exciting, as Alex Burt's team snatched the title away from Ted Van Ulft's by rolling exactly 14 more pins. Ken Blacklock, Jim Saunders, Vic Pelcis, Ed Owen and Marg Blacklock were the winners, while Ted and his team of George Durward, Syl Remeza, Judy McCarthy, Bev Soutar, and Rachel Wallingford went down in honor.

Season's high cross winners were: Men, Class A — Paul

Bourassa was early radical

A five cent commemorative stamp released on September 4 marks the 100th anniversary of Henri Bourassa's birth. Bourassa, a politician and journalist, was one of the nation's most colorful public figures during the latter half of the 19th century and the early 1900's.



There is a widespread understanding today that Bourassa was a man ahead of his times. Controversial political viewpoints of his era, which he advocated with religious fervor, are in many instances accepted today as established constitutional practice. This

was also true in 1952, the year of his death, for he lived to see many of his teachings bear fruit. An examination of Bourassa's approach provides an insight into his own interpretation of the designation "nationalist" by which he was known. He did not subscribe to the concept of one French province with the remainder as English. It was his hope there would be a spread of French-speaking persons throughout Canada to create areas of their own culture and language. He visualized the existence of such areas in Western Canada as creating a "double mentality" which would serve as a unifying force from coast to coast. He was perhaps the first prominent politician to openly favor the establishment of Canada as a completely independent nation under the Crown.

Prior to founding Le Devoir in 1910, Bourassa had been a contributor to the columns of Le Nationaliste, a Montreal journal, and had been editor and owner of L'Interprète, published in Clarence Creek, Ontario. A man whose mother tongue was French, he achieved a mastery of the English language and his adaptability to the two was put to effective use with brilliant skill in his authorship of numerous pamphlets and books supporting his political leaning; as a fiery orator he is regarded to have reached the pinnacle of his power in the early 1900's.

Politically, Bourassa was active at all levels of government. At the age of 21 he was mayor of Montebello, P.Q.



CHAMPIONS — Members of the After-Supper Bowling League's winning season and play-off teams got together to display the hardware they won. Seated, left to right, are Wilf Miner, Marg Blacklock, and Ed Owen; and standing, Percy Venning, Sam Macli, Jim Saunders, Ken Blacklock, and Vic Pelcis.

PHOTOS — CMHC BILL CADZOW



DOWN TO DEFEAT, but not looking all that unhappy, are play-off runners-up Ted Van Ulft, Rachel Wallingford, Judy McCarthy, Bev Soutar, and George Durward.

News Briefs

Ottawa employee "retires" to store

Like most of us, Audrey Scott of the Ottawa Branch longed to "get away from it all", but, unlike most of us, she did something about it.

In late May, Audrey ended 20 years of service with the Corporation, and opened a corner store in the Wakefield area where she resides. Wakefield is in the Gatineau Hills of Quebec, about 20 miles north of Ottawa.

Before she left, on May 29, a luncheon was held in her honor at the Talisman Motor Inn. Manager J. W. Sanderson presented a gift from the staff.

Audrey joined Head Office Accounting Department at No. 4 Building, Lyon Street, in

1948, and transferred to Ottawa Branch Accounting in 1953. More recently, she worked with the Urban Renewal Department at the Branch.

A recent communiqué from Wakefield says she is now open for business, and welcomes all her friends to drop in and visit.

* * *

Paul G. Morin, Montreal Office inspector, came second out of 600 players in an amateur golf tournament held recently under the auspices of the Province of Quebec Golf Association. Mr. Morin scored a 74 in class "A".

* * *

David Parkinson, 18-year

old son of London Office Manager R. D. Parkinson, has been awarded a Reuben Wells Leonard Scholarship, with a value of four years tuition plus \$300 cash. David completed Grade 13 at Oakridge Secondary School and plans to enrol at University College, University of Toronto, this fall in a medical biological science honors course.

* * *

Audrey Gérard, wife of Montreal Office Projects Supervisor Arthur Gérard, won an all-expense paid trip to Hawaii for eight persons recently. Needless to say, Mr. Gérard's colleagues are trying hard to help him make up the eightsome . . .



IT'S A HIT — While Judy McCarthy heads for first, some of her teammates follow the play, while others just keep on gossiping. The men-versus-women softball game is a traditional part of the picnic, and so is a ladies' win.

PHOTO — GORDON FERGUSON

Head Office staff picnic triumphs over mixups

An early near-crisis failed to dampen the spirits of the 80 or so Head Office and Ottawa Branch employees who turned up at the R.A. Centre during the afternoon of Friday, June 14 for the staff picnic.

First, the picnickers found that the Curling Lounge, which they were to have used as headquarters for the day's events, was closed for repairs, and they had to use a smaller, more spartan room in the basement. Next, the R.A. Centre management announced that they were going to close the bar for the afternoon, and some fast diplomacy on the part of Rec. Club executive Léo Lavergne was required to keep it open.

Race winners

The games soon got underway outside, however, organized by Jennifer Said and

Peggy Cooper. The first event, the softball game, was won by the girls, as usual.

In the field events, Morley Dore took the sack race, the wheelbarrow race went to Bill O'Connell and Jacques Gervais, Daphne Valley won the Ladies' 50-yard dash, and Bill O'Connell the Men's 100-yard dash.

Joan McSheffrey was chosen Miss Picnic, and Morley Dore was Mr. Picnic. The door prize of a barbecue set was won by John Bassett, and the chug-a-lug contest ended in a dead heat between Lloyd Boyd and Mike Leafloor.

The picnic ended with a light supper and sing-a-long led by Paul Vanasse and Andy Spenard.

Everyone enjoyed themselves, although there was disappointment at the lack of

co-operation from the R.A. Centre and the deteriorating playing field. Also, the turnout was poor, considering that over 200 tickets had been sold.



LOANS DEPT ROMANCE — Seen after their wedding on June 1 are Raymond Milo, assistant section head in the Loans Department, Montreal Office, and the former Nicole Ouellette, formerly clerk-typist in the same department.

People and Places

Resignations

Leaving the Corporation are Mrs. H. D. Andersen, a clerk typist with the Victoria Office, who joined us in 1960; T. T. Bourgeois, appraiser, Moncton Office, with CMHC since 1959; M. P. Dunn, assistant manager of the Fort William Office, an employee since 1960; L. Goyer, a maintenance man at the Le Domaine Project, Montreal Office, and with the Corporation since 1962; Mrs. B. C. Hart, clerk, Edmonton Office, with CMHC for eight years; Miss J. M. Macartney, secretary, Real Estate Department, Head Office, who joined us in 1960; A. R. Ryan, solicitor, Legal Division, after eight years with the Corporation; M. R. Sherwood, regional economist, Atlantic Region, with CMHC since 1962; Mrs. E. Spenard, senior clerk, Financial Services Division, Head Office, an employee since 1960; and O. F. Wayland, an economist in the Economics and Statistics Division, Head Office, with the Corporation since 1955.

Transfers

typist, from the Baie Comeau to the Quebec Office; R. H. McRae, from the Urban Renewal and Public Housing Division, Head Office, to the St. Catharines Office; W. Morrison, from the Toronto Office to the Elliot Lake Office as compliance inspector; P. Rebizant, from the Vancouver to the Saskatoon Office as town planner; and B. R. Warren, from Personnel Department to Data Processing Group at Head Office.

Retirements

Retiring are C. W. Archambault, accountant, Financial Services Division, and an employee for over 21 years; and

R. Dupuis, building cleaner with the Building Maintenance Section at Head Office, an employee since 1952.

Announcements and notices

Marriages

SNOW-WHITESELL — On May 4, George Charles Snow to Bonita G. Whitesell. Mrs. Snow is a stenographer with the London Office.

BLAIR-MATHIE — On May 11, Alan Blair to Ann P. Mathie. Mrs. Blair is a secretary in the Urban Renewal and Public Housing Division at Head Office.

MONTPETIT-LONG — On May 25, Jacques F. (Jack) Montpetit to Sharon E. Long. Mr. Montpetit is a junior professional appraiser at the Winnipeg Office, while Mrs. Montpetit was formerly a stenographer there.

VERHEYEN-MURDOCK — On May 18, Gerard Verheyen to Lois A. Murdock. Mrs. Verheyen is a clerk in the Financial Services Division at Head Office.

LORD-SIROIS — On May 25, Pierre Lord to Diane P. Sirois. Mrs. Lord is a clerk typist with the Sherbrooke Office.

Births

FONTAINE — To Mr. and Mrs. Jean-Claude Fontaine, a son, Michel, on February 13. Mr. Fontaine is an architectural draughtsman at the Montreal Office.

WALKER — To Mr. and Mrs. James D. Walker, a daughter, Cynthia Lee, on May 9. Mr. Walker is a junior professional appraiser at the Edmonton Office.

Deaths

GAGE — We regret to record that Robert H. Gage died May 28. Mr. Gage was maintenance superintendent at the Kipps Lane Gardens Project, London Office, and had joined the Corporation in 1967. He is survived by his wife, Marjorie, and a daughter, Patricia.

Twenty-Year Club

During July, one new member, R. H. Spink, senior administrative staff, Edmonton Office, was enrolled in the Twenty-Year Club.

Les fonds de pension en face du marché des créances hypothécaires

par R. O. Lundgren
Division de l'information

Le président de notre Société, M. H. W. Hignett, était l'hôte à une réunion qui a groupé 160 représentants des fonds de pension et des compagnies de placements à l'hôtel Skyline, à Ottawa, le 26 juin dernier. On y a fait valoir les avantages qu'il y avait à investir des capitaux dans un marché secondaire de créances hypothécaires.

Après quelques mots de bienvenue, M. Hignett a rappelé le but de cette conférence. Il a fait ressortir en particulier que les capitaux employés depuis 1957 à supporter le marché privé des prêts hypothécaires étaient de plus en plus affectés en 1968 aux secteurs sociaux de l'habitation. Depuis quatre ans, plus de la moitié des deux milliards de dollars dépensés pour la construction résidentielle provenait du marché privé des prêts hypothécaires. Toutefois, il ne faut pas oublier que l'ampleur des programmes d'habitations à réaliser exigera que les prêteurs du secteur privé investissent presque deux fois autant de capitaux dans la construction résidentielle.

Dans ce cas, a expliqué M. Hignett, nous jugeons nécessaire de rechercher toutes les sources possibles de capitaux privés et à cette fin, nous nous efforcerons de vous démontrer aujourd'hui d'une façon satisfaisante que les créances hypothécaires assurées constituent une forme très intéressante d'investissement à long terme pour les fonds de pension que vous administrez.

Étant donné que les conditions de logement et de vie peuvent grandement influer sur le développement futur de notre pays, cette conférence signifie autre chose pour chacun d'entre vous et pour chaque citoyen canadien que la seule considération du revenu élevé que peuvent rapporter les capitaux que vous administrez par rapport à la qualité et aux avantages des investissements que vous faites.

Faisant allusion aux orateurs invités, M. Hignett a déclaré : « Je crois que nous avons eu la main heureuse d'avoir su réunir un groupe d'hommes aussi remarquables et aussi éminemment compétents pour vous adresser la pa-

role aujourd'hui. Nous espérons qu'ils réussiront, au cours de cette réunion, à vous convaincre que les créances hypothécaires assurées constituent un mode d'investissement de premier ordre. »

M. R. B. Bryce, sous-ministre des Finances, fut l'orateur principal à cette conférence. Il a occupé un grand nombre de postes de commande au sein de la Fonction publique et avant d'être nommé à son poste actuel, il était greffier du Conseil privé et secrétaire du Cabinet.

« Je ne peux pas voir où les fonds de pension et autres gros investisseurs peuvent réellement trouver des débouchés pour leur très fort volume de capitaux à moins d'acheter des valeurs à intérêt fixe. Une fois ce point admis et après avoir examiné les autres choix, je suis d'avis qu'une appréciation raisonnable des avantages offerts permettra aux fonds de pension de décider que les créances hypothécaires devront représenter une part importante de leurs portefeuilles de valeurs au cours des prochaines années. »

M. John R. Ferguson, conseiller en valeurs au Service des valeurs de la Banque du Canada, avait adopté comme sujet : « Nouvelles sources de fonds hypothécaires par suite de l'administration améliorée du portefeuille de valeurs des fonds de pension. »

Il semble maintenant qu'il se produira une amélioration considérable dans l'administration du portefeuille de valeurs des fonds de pension. Les compagnies de fiducie accordent considérablement plus d'attention à ce secteur de leurs opérations, et les fonds de pension administrés privément manifestent aussi plus d'intérêt à améliorer leur rendement. Aussi, il est très probable que les capitaux des fonds de pension deviendront plus facilement disponibles à l'avenir pour l'achat de valeurs qui rapportent un revenu intéressant, ce qui entraînera sans aucun doute un élargissement du marché des créances hypothécaires. »

M. Howard M. Cunningham, trésorier adjoint de Canada Packers Limited, parla avec enthousiasme du sujet de son exposé : « Les prêts hy-

(suite à la page 2)



L'INFORMATIQUE ET LE LOGEMENT — M. J. B. Ellis, Ph.D. et directeur du Research Project on Problems of Urbanization et le professeur G. N. Soulis démontrent l'aide que peuvent apporter les ordinateurs, comme ceux de l'Université de Waterloo, dans l'analyse des phénomènes de croissance urbaine. L'honorable Paul Hellyer, M. Keith R. Hymmen, député de Waterloo nord, M. T. B. Pickersgill, directeur de la région de l'Ontario et M. W. H. Swales, gérant de la succursale de Kitchener, écoutent attentivement leurs propos. M. Hellyer a prédit qu'un emploi plus répandu sera fait des moyens que les ordinateurs mettent à notre disposition pour effectuer une étude globale du logement.

PHOTO — RAYMOND C. HERBERT

Le rôle de la commission fédérale d'étude

Malgré le violent orage électrique qui avait empêché son avion d'atterrir à Waterloo, l'honorable Paul Hellyer semblait avoir repris tout son calme lorsqu'il adressa la parole le 9 juillet dernier au dîner qui marqua la clôture d'un colloque de deux jours à l'Université de Waterloo, où l'on avait délibéré sur le progrès des recherches en urbanisation.

M. Hellyer révéla aux urbanistes, aux géographes, aux professeurs d'université ainsi qu'aux représentants des gouvernements fédéral et provincial qu'il allait parcourir tout le Canada prochainement afin d'y rencontrer des

fonctionnaires, des banquiers, des ouvriers syndiqués, des travailleurs sociaux et autres catégories de personnes, en vue de découvrir la nature des problèmes actuels en matière de logement. Il a ajouté : « Nous adopterons ensuite une politique qui fera intervenir le gouvernement fédéral dans la mesure où les questions relèveront de lui. Le gouvernement fédéral a l'intention d'entreprendre des travaux de recherche et de développement à un degré encore jamais envisagé. L'enjeu est considérable parce que la décision que nous allons prendre maintenant inspirera notre façon de procéder pour des années à venir. »

Après le dîner, M. Hellyer, accompagné des délégués présents, une centaine environ, visita plusieurs bâtiments de l'Université; l'édifice qui renferme l'ordinateur suscita le plus d'intérêt. Un certain nombre de professeurs se sont dits convaincus que l'ordinateur fournira prochainement les réponses à un grand nombre de problèmes suscités présentement dans les domaines du logement et de l'urbanisation.

Ce colloque avait un double but : En premier lieu, de présenter les résultats d'une étude financée par la Société centrale d'hypothèques et de logement; et en second lieu, de servir de lieu de rencontre aux chercheurs et à ceux qui utilisent le résultat de ces recherches pour leur permettre d'échanger des idées d'une façon tout à fait dénuée de formalité.



DANS LE SAC — Sherline Atwill, Daphne Valley et Jill Bignell (de gauche à droite) font preuve d'une maîtrise exceptionnelle dans cette course organisée à l'occasion du pique-nique — voir en pages 4, 5 et 6.

PHOTO — GORDON FERGUSON — SCHL

Sommaire

Nominations	3
Cours de langues	3
Orateurs du mois	4
Tournoi de golf à Montréal	4
Séminaire sur les prêts hypothécaires et les propriétés	4
As des quilles	5
Henri Bourassa	5
Carnet de nouvelles	6
Pique-nique au Siège social	6

Les fonds de...

(suite de la page 1)

pothécaires, une forme d'investissement pour les fonds de pension.»

« La caisse de retraite de Canada Packers compte environ 60 p. 100 de son avoir investi dans des créances hypothécaires résultant toutes de prêts consentis aux termes de la LNH. »

« Nous avons acheté notre première tranche de ces créances en 1961 pour des raisons qui nous paraissent encore aussi irrésistibles. Nous faisions un investissement sûr qui rapportait 6% p. 100 à une époque où les autres investissements à revenu fixe étaient les obligations du gouvernement du Canada qui rapportaient de 5 à 5½ p. 100 ainsi que les obligations des provinces et des compagnies qui ne rapportaient qu'un peu plus, soit environ de 5½ à 5½ p. 100. Il nous a donc semblé qu'il ne fallait pas considérer à la légère un placement qui était aussi sûr et même plus sûr que les alternatives offertes et qui rapportait de 1 à 1½ p. 100 de plus. »

« Actuellement, notre principe directeur en ce qui concerne les investissements à long terme et à revenu fixe est de n'acheter que des créances hypothécaires de la LNH — aucune obligation. »

M. Peter Carter, contrôleur des prêts hypothécaires à la Banque royale du Canada, parla des « Prêts hypothécaires sur les maisons unifamiliales, une forme d'investissement » et, en particulier, il fit des commentaires sur les pratiques observées dans le domaine des investissements.

« Un marché secondaire de créances hypothécaires est le seul segment de l'édifice financier du Canada qui n'a pas encore atteint l'ampleur et l'efficacité qu'il devrait avoir. »

« Considérez les points de contrôle fondamentaux de tout placement — rendement, sécurité, administration, comptabilité et liquidité :

— Les prêts sur première hypothèque produisent constamment un revenu plus élevé que les obligations de qualité et de durée comparables.

— Les investisseurs qui placent des capitaux dans des prêts hypothécaires consentis sur des résidences sont protégés d'un grand nombre de façons.

— Les problèmes quotidiens d'administration ne doivent pas être une cause de souci pour les investisseurs; il est aussi facile de

détenir des créances hypothécaires que de posséder d'autres genres de valeurs à longue échéance.

— Grâce au mode de comptabilité centrale par l'ordinateur, les investisseurs peuvent obtenir à très bref délai un tableau de toutes les créances hypothécaires qu'ils ont en portefeuille et généralement par type de créance, taux d'intérêt et échéance.

— La plus grande flexibilité et la liquidité des créances hypothé-

« Nouvelles techniques de financement des propriétés immobilières ».

« Le point que je veux traiter avec vous est la nouvelle façon de transformer une créance hypothécaire en une obligation; je parlerai des créances hypothécaires de la LNH bien que la technique puisse s'appliquer également aux prêts hypothécaires conventionnels. L'investissement en question est essentiellement un investissement

section des pensions, Division du Travail, Bureau fédéral de la Statistique, a fourni des renseignements détaillés sur « Les Fonds fiduciaires de pension au Canada ».

« En résumé, donc, les fonds de pension semblent être une excellente source de capitaux hypothécaires dans un avenir rapproché. Par exemple, même si ces fonds continuent d'augmenter de 10 p. 100 seulement, comme cela s'est

sur des résidences. Les participants à la table ronde examinèrent à fond le mécanisme du placement de capitaux dans ce genre de marché.

Le président, M. H. W. Hignett y jouait le rôle d'animateur.

M. Gardner English, président de la compagnie d'Assurance d'hypothèques du Canada, fit précéder la description de l'activité de sa compagnie d'une comparaison de divers

Les régimes fiduciaires de pension au Canada

Le nombre et la valeur des capitaux des régimes de pension ont connu un accroissement rapide au cours des quelques dernières années.

D'après le Bureau fédéral de la statistique, le nombre des régimes est passé de 7,000 en 1960 à environ 14,000 en 1965. Selon les estimations faites tout récemment, il y a présentement environ 15,000 fonds distincts auxquels 2,3 millions de Canadiens versent plus de 1,1 milliard de dollars chaque année. On estime que l'actif de ces fonds de pension s'élève présentement à 10,5 milliards.

Ce chiffre ne comprend pas le régime de pensions du Canada ni le régime de rentes du Québec qui recueillent chaque année 800 millions de dollars en contributions.

Environ 3,500 des 15,000 régimes privés de pension sont en fiducie. Cependant, ils représentent 70 p. 100 du nombre total des membres inscrits à tous ces régimes, ce qui indique que les plus grosses compagnies ont tendance à employer le fonds fiduciaire de pension. L'actif des fonds fiduciaires de pension est passé de 3,6 milliards de dollars en 1960-1961 à 7,3 milliards en 1966-1967. Aujourd'hui, leur actif s'élève à environ 8 milliards, ce qui représente un taux d'accroissement moyen de 12 p. 100. D'après la valeur de leur actif, les fonds de pension se classent troisième après les banques à charte et les compagnies d'assurance.

Si l'on étudie les investissements des fonds fiduciaires de pension, on remarque une baisse de 11 p. 100 dans leur avoir en obligations du gouvernement du Canada, de 1960 à 1966. Au cours de cette même période, leurs investissements dans des actions ordinaires et privilégiées augmentèrent d'environ 10 p. 100, alors que leur avoir en obligations des provinces, des municipalités et des compagnies demeura à peu près inchangé.

Les investissements directs dans des prêts sur hypothèque sont restés aussi à peu près au même niveau; on remarque en particulier que ce sont les plus gros fonds fiduciaires de pension, dont l'avoir est de 5 millions et plus qui ont investi les plus fortes sommes dans des valeurs de ce genre. Les plus petits régimes de pension ont tendance à vouloir se joindre à d'autres fonds de la même importance pour faire des investissements de ce genre.

Le portefeuille de créances hypothécaires détenues par les régimes fiduciaires de pension en 1960 représentait 8,3 p. 100 de la valeur comptable de leur actif total. A la fin de 1966, cette proportion était de 9,3 p. 100 — soit une faible hausse de 1 p. 100. Cependant, en chiffres réels, la valeur des fonds affectés à des placements dans des prêts hypothécaires augmenta sensiblement de 299 millions de dollars en 1960 à 676 millions en 1966. Près des deux tiers de ce montant fut investi dans des prêts hypothécaires de la Loi nationale sur l'habitation.

En 1966, des fonds de pension mis en commun ont investi 40,1 p. 100 de leur avoir total dans des prêts hypothécaires, pour la

caires constituent un avantage marqué pour l'administrateur averti du portefeuille de ces créances. »

M. W. H. McDonald, président de Morbans Investments Limited, expliqua le rôle de l'agent de placement, dans son exposé intitulé

garanti par une hypothèque, le concept de l'obligation n'y étant ajouté que pour lui donner certaines autres caractéristiques intéressantes. Dans ce genre de transaction, il n'y a aucun crédit d'une compagnie pour garantir l'obligation ni aucune autre garantie, sauf la propriété immobilière elle-même et l'engagement de l'emprunteur à rembourser le montant emprunté, plus, dans le cas des prêts de la LNH, l'assurance du gouvernement. »

« Cela permet à un petit fonds de participer à des investissements plus considérables et quelquefois à rendement plus considérable dans des prêts hypothécaires; cela augmente aussi la facilité de mise en marché et de transfert des obligations. »

M. Harry Weitz, chef de la

plupart, conventionnels. Un bon nombre de petits régimes fiduciaires ont aussi participé à ces investissements de la même façon. A ce compte, on peut dire qu'un pourcentage supplémentaire de 3 p. 100 de l'avoir des fonds de pension a été investi dans des prêts hypothécaires, ce qui fait monter la proportion globale à environ 12 p. 100.

La valeur totale des investissements directs et indirects des fonds fiduciaires de pension dans des prêts hypothécaires a ainsi atteint la somme de 882 millions en 1966-1967.

La valeur des sommes supplémentaires qui ont été versées aux fonds fiduciaires de pension est passée de 416 millions de dollars en 1960-1961 à 775 millions en 1965-1966. Ce supplément a diminué jusqu'à 709 millions en 1966-1967 à cause de la valeur des contributions qui ont été dirigées vers le régime de pensions du Canada et le régime de rentes du Québec. Cependant, cette année, il est bien possible que la valeur des nouvelles contributions versées aux régimes fiduciaires de pension dépasse le chiffre de 800 millions.

Il ne fait aucun doute que les courtiers en prêts hypothécaires ne perdront pas de vue les fonds fiduciaires de pension et s'efforceront de les intéresser à investir un plus fort pourcentage de leur avoir dans le marché secondaire des créances hypothécaires. Cela ne peut pas se faire sans résoudre au préalable certains problèmes.

La première difficulté majeure réside dans le fait que les administrateurs des fonds de pension adoptent des principes et des philosophies différentes à l'égard des investissements dans des créances hypothécaires. Dans certains cas, ces administrateurs favorisent des investissements de ce genre dans la proportion de zéro à 25 p. 100 de leur avoir; par ailleurs, d'autres sont d'avis qu'il faudrait en placer autant que 65 à 70 p. 100. Certains fonds, surtout ceux qui sont établis pour des employés du gouvernement à divers paliers, doivent s'en tenir à des restrictions statutaires qui sont imposées quant à leurs investissements. Un bon nombre écartent carrément le marché secondaire des créances hypothécaires.

Les compagnies de placements dans des créances hypothécaires qui posséderont la compétence nécessaire pour discuter des techniques et des objectifs dont il faut tenir compte dans l'administration d'un fonds de pension joueront un rôle important lorsqu'il s'agira d'obtenir de ces fonds qu'ils investissent des capitaux supplémentaires dans le domaine du logement.

Voilà quelques-uns des faits et quelques-unes des difficultés qu'il faut affronter avant d'attirer plus de capitaux des fonds de pension vers le marché des créances hypothécaires. Tous les orateurs ont mentionné ces points d'une façon ou d'une autre. Le thème qui a prévalu d'une façon constante durant toute la conférence a été le besoin pressant de convaincre les administrateurs des fonds de pension que les créances hypothécaires constituent un placement sûr et profitable.

genres d'investissements.

« Nos délibérations portent aujourd'hui sur tout l'éventail des investissements sur garantie d'hypothèque, sur la portée, les sources, les avantages en tant que placements ainsi que sur les comparaisons avec d'autres genres d'investissements. Ce programme a été conçu de façon à fournir une analyse utile du point de vue des fonds fiduciaires de pension en tant qu'investisseurs. Les deux caractéristiques les plus importantes qui rendent intéressant et désirable un investissement à revenu fixe sont la garantie du capital et le rendement. Or, on a fait remarquer aujourd'hui que les prêts hypothécaires donnent le rendement le plus élevé comparativement à toute autre forme d'investissement.

(suite à la page 3)

SCHL

PERSPECTIVE

Journal publié mensuellement pour les employés de
LA SOCIÉTÉ CENTRALE D'HYPOTHÈQUES ET DE LOGEMENT

W. L. OSTERGAARD, rédacteur

Veuillez adresser vos articles ou écrits de toutes sortes au Rédacteur de Perspective, Division de l'information, au Siège social.

Les fonds de...

(suite de la page 2)

tissement à échéance moyenne ou à longue échéance. La garantie du capital est une caractéristique des prêts hypothécaires depuis cent ans et plus sur ce continent. »

M. J. E. Henderson, trésorier adjoint des Placements à Air Canada, donna des raisons très convaincantes afin d'expliquer pourquoi 37 p. 100 du fonds de pension d'Air Canada était investi dans des créances hypothécaires.

« Notre portefeuille de créances hypothécaires s'élève à \$45,600,000 et il rapporte 6.56 p. 100. Nous avons 17 millions de dollars d'engagements non consolidés qui vont devenir consolidés vers la fin de 1969, ce qui portera notre total à 62 millions. Le portefeuille de créances hypothécaires rapportera alors 7 1/4 p. 100. Nous ne sommes pas intéressés au commerce des obligations pour le moment; nous n'avons donc aucune raison de croire que le portefeuille d'obligations rapportera autant vers la fin de 1969. Il pourrait alors y avoir un écart de rendement de 2 p. 100 entre les deux portefeuilles. Vous conviendrez avec moi que ces chiffres ne peuvent manquer de nous impressionner. »

M. W. A. Keyser, administrateur de Gairdner & Company Limited, a décrit les possibilités de réinvestissement dont pouvaient se prévaloir les administrateurs des portefeuilles des fonds de pension.

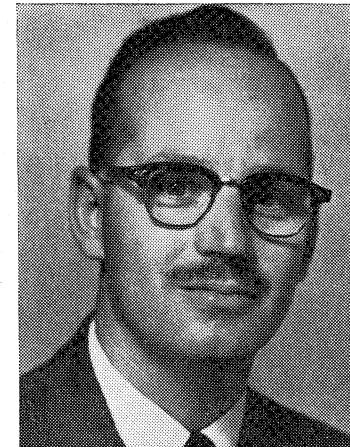
« Non seulement les créances hypothécaires de la LNH aident à établir au maximum le rendement d'un portefeuille de valeurs à revenu fixe de la façon évidente — c'est-à-dire grâce à un taux d'intérêt nominal élevé — mais elles occasionnent un afflux plus considérable d'argent comptant provenant des remboursements mensuels de capital et des paiements d'avance qui sont faits à l'occasion. Cela aide à augmenter le total des capitaux à la disposition de l'administrateur du portefeuille d'un fonds de pension, ce qui lui permet de faire des investissements nouveaux et peut-être même plus opportuns. »

M. J. Grant Patterson, surintendant de la Division des prêts hypothécaires de la Montreal Trust Company, a déclaré que les prêts hypothécaires conventionnels ou de la LNH ne présentaient que très peu de risques.

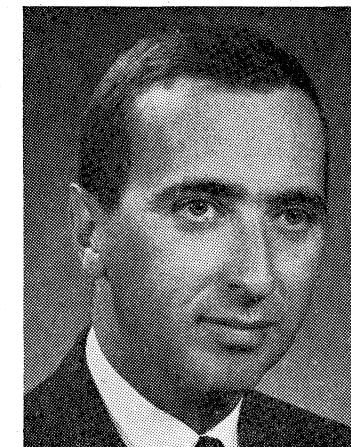
« Quelle est la sorte de prêts qui devrait nous intéresser davantage ? Il est évident que les prêts de la LNH sont plus attrayants, surtout ceux qui sont consentis pour des ensembles d'appartements. La garantie du gouvernement doit être très rassurante pour un investisseur qui ne s'y connaît pas trop dans le domaine des prêts hypothécaires. Cependant, la différence de risque entre un prêt conventionnel de 75 p. 100 apprécié à sa juste valeur et un prêt assuré de 90 à 95 p. 100 est négligeable. »



James C. Kerr



C. E. Locke



Gilles Vermette



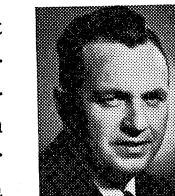
J. K. Smith — a été nommé agent de conformité et de normes pour la région de la Colombie-Britannique. M. Smith

est entré à la Société en 1952, en tant qu'inspecteur à l'ensemble Deep River. Il fut muté au bureau de Scarborough en 1954, puis à la succursale d'Hamilton en 1957.



R. S. Crochetière — a été nommé gérant intérimaire de la succursale de Hull. Entré à la succursale de Montréal en

tant que commis principal en 1962, M. Crochetière devint surintendant de l'immeuble Les Appartements du Boulevard Pie IX. En 1964, il fut muté à l'ensemble St. George Gardens. Il occupait le poste de gérant adjoint de la succursale de Hull depuis 1966.



J. F. Corbin — a été nommé chef de la Section de la programmation, au Siège social. Lors de son entrée à la SCHL

en 1958, M. Corbin travailla au Département de la mécanographie. Il devint technicien en 1963, puis surintendant adjoint de ce même département en 1964. En 1966, on le nomma surintendant adjoint des opérations relatives à l'exploitation des données.



D. G. Sheppard — a été nommé gérant adjoint du bureau de Fredericton. M. Sheppard est au service de la Société depuis

1958. Il fut d'abord comptable à la succursale de St-Jean (T.-N.) puis muté au Département de la vérification interne au Siège social en 1962. En 1965 il entra à la Division de l'organisation et des méthodes, mais retourna à St-Jean en 1966 en tant qu'administrateur adjoint.



Raymond Boisclair — a été nommé gérant du bureau de Trois-Rivières. Entré à la Société en 1963,

M. Boisclair fut employé à la succursale de Montréal. Il fut muté à la succursale de Québec en 1966, où on le nomma administrateur adjoint l'année suivante.

Nominations



M. K. Camelon — a été nommé chef de la Section du développement des systèmes mécano-graphiques au Siège social. M.

Camelon est entré à la Société en 1956, et depuis lors il a occupé les postes suivants : vérificateur au Département de la vérification interne, au Siège social; en 1958, comptable, puis commis principal à la succursale de Calgary. En 1962, il fut muté au bureau d'El- liot Lake, puis à la Division de l'organisation et des méthodes en 1963. En 1967, il devint membre du personnel d'encadrement du Service de l'exploitation des données.



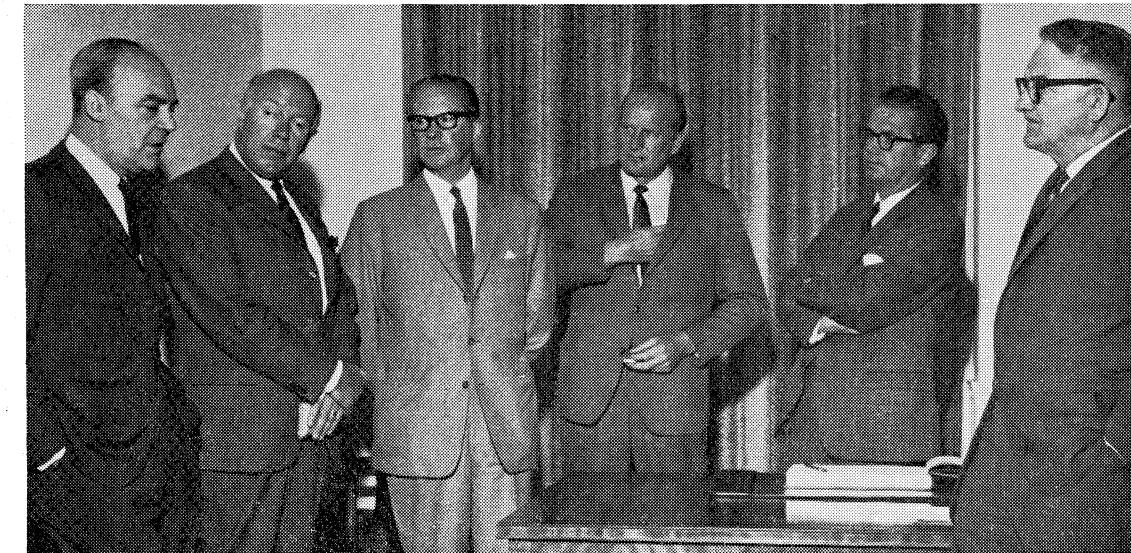
J. J. Baril — a été nommé administrateur du Département des hypothèques de la succursale de Montréal.

M. Baril est entré à la Société en 1954 en tant que commis principal au bureau régional du Québec. Depuis lors, il a occupé les postes suivants : évaluateur au bureau de St-Michel en 1955, au bureau de St-Lambert en 1958, et à la succursale de Montréal en 1962; enfin, gérant du bureau de Trois-Rivières en 1964.



J. G. Gratton — a été nommé chef de la Section des opérations des systèmes mécano-graphiques, au Siège social.

Entré à la Société en 1954, M. Gratton travailla au Département de la mécanographie. En 1967, il fut muté au Service de l'exploitation des données.



DÉLÉGATION SUÉDOISE — Lors de leur visite au Siège social le 24 juin — pendant laquelle ils ont eu des entretiens avec notre président M. H. W. Hignett et notre vice-président M. H. C. Linkletter — MM. E. F. Lundin, gérant de l'Office du logement de la ville de Stockholm, L. O. Larsson, directeur de gestion des propriétés immobilières de Stockholm; S. A. Hansson, assistant directeur, et A. E. Hagingen, architecte en chef, tous deux du Département des propriétés immobilières de Stockholm, ont signé le livre d'honneur. Ils ont visité le Canada en vue d'étudier la situation

PHOTO — RON LANDRY — SCHL

Orateurs du mois

Ces derniers mois, M. J. N. Dubé, gérant du bureau de Chicoutimi, a dépensé beaucoup d'énergie à mieux faire connaître le nom de la Société dans le territoire qui lui est dévolu.

A plusieurs reprises, il passa sur les ondes de la radio (CBJ) et de la télévision (CJPM) de Chicoutimi, lors d'émissions préparées par le Comité de la campagne d'emploi d'hiver et au programme « Occupons-nous de nos affaires ». Il y fit surtout valoir entre autres les points suivants :

- Ce qui peut être accompli l'hiver dans le domaine de la construction et de la restauration/amélioration.
- 1° disponibilité de la main-d'œuvre
- 2° disponibilité des matériaux
- 3° meilleur service des fournisseurs
- 4° disponibilité des entrepreneurs
- Prêts pour l'achat et l'amélioration de propriétés existantes.
- Nouvelles techniques de construction et nouveaux matériaux.
- Relance des mises en chantier
 - secteur majeur urbain de Chicoutimi, Jonquière, Kénogami et Arvida :

En 1966 : 254 mises en chantier

En 1967 : 395 mises en chantier

- Diminution de la construction de propriétés unifamiliales au profit de propriétés multifamiliales face à une urbanisation toujours plus poussée.

En plus, M. Dubé donna une conférence de vingt minutes sur la rénovation urbaine lors d'une réunion de la Chambre de Commerce de Kénogami, à Jonquière. Plusieurs questions portaient sur le côté pratique de la mise en œuvre d'un programme de rénovation. Quelque temps après, toujours dans la même ville, il prit la parole lors d'une réunion du club Kiwanis. Il donna une conférence sur la LNH et le rôle de la SCHL, en insistant particulièrement sur les prêts à des compagnies à dividendes limités, et les prêts pour l'achat de propriétés existantes. A chaque occasion il a dû répondre à de nombreuses questions.

Plusieurs membres du personnel de nos bureaux de la Saskatchewan ont beaucoup voyagé à travers la province récemment. Ils ont assisté à des réunions et participé à des inaugurations et des programmes radiophoniques.

Le 3 juillet dernier, M. G. N. Sneyd, gérant de la succursale de Saskatoon, fut invité par le poste CKOM à participer à une émission du genre « tribune libre ». Pendant deux heures, M. Sneyd fut interviewé et dut répondre aux questions que lui posèrent les auditeurs par téléphone. Il parla

de ce qui a été réalisé dans cette province avec la collaboration de la SCHL aux termes de la LNH.

Le 12 juin, M. Sneyd était présent à l'inauguration d'un ensemble de logements publics à Melville. Il adressa brièvement la parole à la foule présente lors de la cérémonie de la coupe du ruban, puis fit une allocution au cours du banquet qui eut lieu dans la soirée.

Le 10 juin, M. G. W. Hiscox, architecte et urbaniste à la succursale de Saskatoon, s'adressa à des membres de l'Association canadienne d'urbanisme réunis à Prince Albert. Son sujet : l'habitation et la rénovation urbaine en Saskatchewan.

Le 28 juin, le ministre provincial du Bien-être et M. Extence prirent la parole lors de l'inauguration du Ross-Payant Centennial Home, à Assiniboia.

Le 5 juillet, M. B. Bon-Bernard, gérant adjoint de la succursale de Regina, adressa la parole lors de la conférence biennale de la Canadian Home Economics Association qui avait lieu à Regina. Il parla du financement d'une maison aux membres des commissions d'étude.

M. G. W. Beardsall, gérant adjoint de la succursale de London, adressa la parole aux professeurs et étudiants de l'école secondaire St. Clair de Sarnia. Son sujet : les réalisations de la SCHL et le financement de maisons construites aux termes de la Loi. Le 27 mai, il expliqua aux membres de la Coopérative de crédit de Petrolia les exigences de la Loi en ce qui concerne la formation de coopératives de logements.



GAGNANTS DU TOURNOI DE GOLF DE MONTRÉAL — A. Manfred, P. Morin, Nicole Lambert, A. Arcand, Suzanne Tessier, L. Gagnon et Marie Pouliot (dans l'ordre habituel) ont remporté des trophées lors du tournoi de golf organisé par le Club de Récréation de St-Lambert,

Tournoi annuel de golf à Montréal

C'est en dépit d'un ciel blasé et d'une température humide, peu propice aux prouesses sportives, que M. Tex Manfred, surintendant de l'Entretien au Projet Benny Farm, réussit à se classer premier au tournoi de golf annuel de la SCHL de la région métropolitaine qui s'est tenu au Club de Golf de Candiac, le 13 juin dernier. M. Manfred a quand même réussi une ronde de 79, soit 7 au-dessus de la normale.

A cette occasion, le Club de Récréation de St-Lambert, présidé par M. Réal Felton, évaluateur, était l'hôte des employés de la succursale de Montréal. Cent trente employés se sont retrouvés sur le terrain de golf de Candiac, la majorité d'entre eux étant très peu familiers dans le maniement des fers et des bois.

C'est donc M. Tex Manfred qui s'est mérité le trophée gagnant,

par Lise Lalancette
Montréal

suivi de près par M. Paul Morin, autre golfeur de calibre, qui se classa bon deuxième avec une ronde de 82, soit 10 au-dessus de la normale. Le meilleur golfeur avec handicap fut M. M. Gagnon, de Cloverdale, qui exécuta une ronde de 88. Chez les femmes, Mlle Marie Pouliot, de St-Lambert, réussissait un 9 trous par une ronde de 69. Un trophée décerné au plus honnête golfeur de la journée échut à M. Louis Boyer, de la succursale de Montréal. La remise des trophées fut faite par M^e Rosaire Piotte, du Contentieux de Montréal, qui est également directeur du Club de Récréation pour cette succursale.

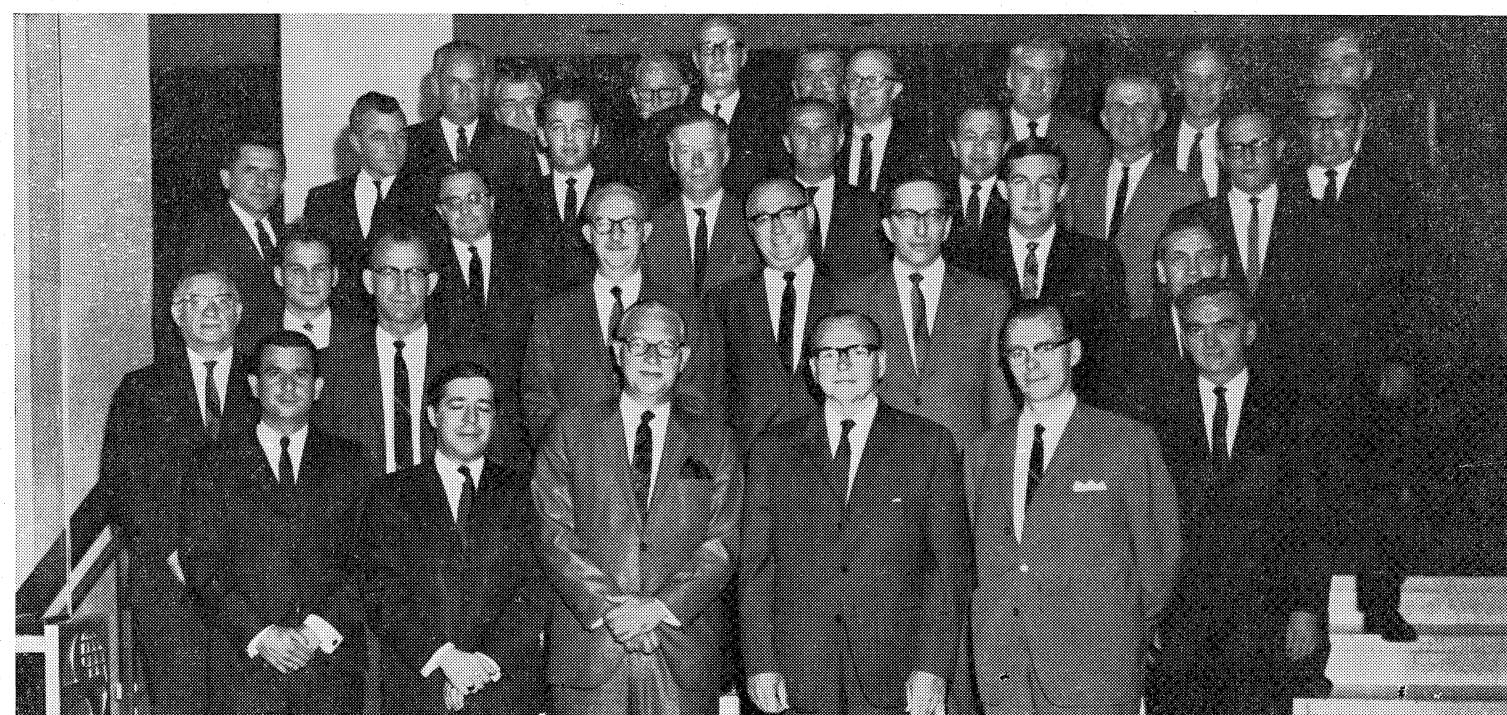
Selon nos quelques experts en golf, le parcours du Club de Can-

diac dose savamment les difficultés et peut être considéré comme un parcours de qualité supérieure.

Non seulement voulait-on faire de cette journée une réussite sportive, mais aussi une réussite gastronomique et St-Lambert y réussit parfaitement avec un succulent buffet qui sut combler l'appétit des golfeurs.

Parmi les invités des bureaux extérieurs, mentionnons MM. N. Guilbeault, Québec; J. J. Baril, Trois-Rivières; J. S. Vermette, Hull; A. L. M. Jardin, Québec. M. Jean Lupien, vice-président, et M. J. G. Tanguay, de la Cité du Havre, étaient également présents.

La soirée fut consacrée à la danse et à l'abordage du 19^e trou. Nul doute qu'à ce chapitre, la normale fut plus aisément respectée que sur le parcours ...



UN SÉMINAIRE sur les prêts hypothécaires et les propriétés a eu lieu à l'hôtel Skyline à Ottawa du 3 au 7 juin. Organisé par les Divisions des services financiers et des hypothèques et des propriétés, le séminaire était suivi par trente hauts fonctionnaires de la Société. Elle leur a donné l'occasion d'échanger leurs vues sur les responsabilités auxquelles fait face l'agent des hypothèques et des propriétés dans le cadre des services financiers, de l'administration et de la perception des hypothèques, et de la gestion de propriétés immobilières. MM. E. N. Nesbitt et J. N. Hobbs, directeurs adjoints de la Division des hypothèques et des propriétés, et L. G. Peskett, comptable en chef de la Division des services financiers, dirigèrent le séminaire. Dans l'ordre habituel, à la première rangée : R. Triebner, R. Crochetière, E. Nesbitt, J. Hobbs, et L. Peskett; à la deuxième rangée : R. Graham, M. St. Jacques, K. G. Barnett, L. G. Richards, A. Humber, C. G. Leclerc, D. Hughes et G. A. Miller; à la troisième rangée : E. Fox, J. C. Mick, G. K. Ade, G. Leonard, C. Merkel, L. Bates, M. Audet, A. David, D. Sheppard et R. J. Rochefort; à la quatrième rangée : J. A. Hart, M. Grégoire, S. Bourne, T. J. McWhirter, R. H. Spink, G. Beardsall, J. Letham, J. A. Hynes et S. G. Wood.

PHOTO — RON LANDRY — SCHL



TROPHÉES D'ÉQUIPE — André Marleau, Theresa Benson, Owen Doherty, Jeanne Lavigne, Cecile Lamb, Judy McCarthy et Clem Beaton, posent fièrement avec les trophées qu'ils ont remportés pour leur équipe dans les finales et au cours de la saison de la Ligue de quilles de cinq heures.

PHOTOS — RON LANDRY — SCHL

Remise de trophées aux quilleurs

Ligue de 5 h.

Le banquet annuel de la Ligue de quilles de cinq heures du Siège social eut lieu le 24 mai dernier à l'immeuble Champlain Towers.

Après le banquet on remit un trophée à l'équipe gagnante de la série éliminatoire : Owen Doherty (capitaine), André Marleau, Theresa Benson, Jeanne Lavigne et Cecile Lamb. Chaque année, le trophée Linkletter est présenté aux champions de la saison. Ce sont les membres de l'équipe de Clem Beaton qui l'ont mérité cette fois-ci : John Carpenter, Ed Burke, Syl Remeza, Judy McCarthy et Diane Cavan.

Les personnes suivantes ont aussi gagné un trophée :

Sam Macli — la plus forte moyenne de l'année — hommes, avec 229. Il devança Jacques Gratton par moins d'un demi-point. Cependant, M. Gratton gagna le plus haut compte pour une partie — hommes, avec 398.

Alex Burt — le plus haut total de l'année — hommes, avec 861. Cheryl Jackson — la plus forte moyenne de l'année — dames, avec 191.

Jean Hees — le plus haut compte de l'année pour une partie — dames, avec 278.

Theresa Benson — le plus haut total de l'année — dames, avec 741.

Cette ligue de quilles vient de terminer sa 22^e saison. Son bureau de direction était composé de : J. A. MacFarlane, président; Sam Macli, trésorier; Barbara Young, secrétaire; enfin, Diane Cavan et Vivian Greenwood, statisticiennes.

Ligue du soir

Le 18 mai dernier, la Ligue de quilles du soir du Siège social termina la saison 1967-1968 par un banquet suivi d'une soirée dansante à la salle des Chevaliers de Colomb, à Eastview. L'ambiance était très gaie : de multiples prix furent distribués, et la musique des Golden Tones très entraînante.

Les membres de l'équipe de Wilf Miner furent déclarés champions de la saison. En effet, cette équipe composée de Sam Macli, Paul Taylor, Percy Venning, Cheryl Jackson et Denise Rubin ne s'est jamais fait devancer pendant toute l'année. Le capitaine Richard Vachon s'est placé au deuxième rang. Les autres joueurs de son équipe étaient Roméo Pagé, Dave Ruddy, George Ohashi, Billie Alexander et Susan Burwash.



AS DES QUILLES — Sam Macli, la plus forte moyenne de l'année, Jacques Gratton, le plus haut compte pour une partie, et Alec Burt, le plus haut total de l'année, remportèrent les trophées de la Ligue de quilles de cinq heures.

Sam Macli a gardé une moyenne de 222 points, ce qui en fait notre meilleur joueur, tandis que Sherry Drew a obtenu la plus haute moyenne des dames, 209. Toutes nos félicitations à nos experts !

Les éliminatoires étaient des plus serrées. L'équipe d'Alec Burt est sortie première après avoir devancé l'équipe de Ted Van Ulft par à peine 14 points. L'équipe gagnante comprenait : Ken Blacklock, Jim Saunders, Vic Pelcis, Ed Owen et Marg Blacklock. Cependant, les coéquipiers de Ted — George Durward, Syl Remeza, Judy McCarthy, Bev Soutar et Rachel Wallingford — peuvent être fiers de cette défaite honorable.

Chez les hommes de la classe A, le plus haut total de l'année pour une partie : Ann Mathie (254); de la classe B : Barbara Clarke (224).

Paul Taylor (866); de la classe B : Marcel Girard (770); de la classe C : George Durward (699).

Chez les dames de la classe A, le plus haut total de l'année : Cheryl Jackson (714); de la classe B : Judy McCarthy (655).

Chez les hommes de la classe A, le plus haut compte de l'année pour une partie : Lyle Alexander (368); de la classe B : Bob Sprague (323); de la classe C : Wilf Miner (283).

Chez les dames de la classe A, le plus haut compte de l'année pour une partie : Ann Mathie (254); de la classe B : Barbara Clarke (224).

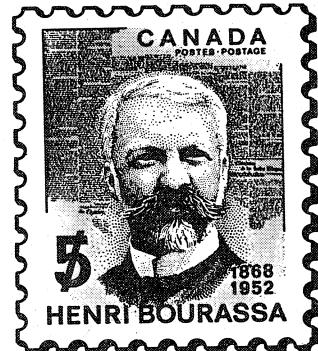
Le prix attribué à l'équipe qui s'est classée dernière a été décerné au capitaine Sherry Drew. Ses coéquipiers étaient : Michel Guimond, Bryan Hough, Peter Carisse, Dave York et Joan Gendron.

Le bureau de direction de cette ligue au cours de la saison 1967-1968 était composé de : Dave York, président; John Bassett, vice-président et trésorier : Helen Pelcis, secrétaire et Mary Flowers, qui aida à compiler les statistiques.

Bourassa devançait son époque

On a annoncé qu'un timbre commémoratif de 5 cents sera émis le 4 septembre 1968 à l'occasion du centenaire de la naissance d'Henri Bourassa. Tant dans le domaine de la politique que dans celui du journalisme, Bourassa a été un des hommes les plus remarquables de la fin du XIX^e siècle et du début du XX^e siècle.

Il est généralement admis aujourd'hui que Bourassa devançait son époque. Ses vues politiques, qu'il soutenait avec une ardeur quasi religieuse et qui avaient soulevé des controverses à l'époque, sont de nos jours acceptées, en grande partie, comme pratiques constitutionnelles établies. Ce qui



est vrai aujourd'hui l'était déjà en 1952, année de son décès, car Bourassa a vécu assez longtemps pour voir beaucoup de ses enseignements porter leurs fruits. Une étude de sa conception politique nous permet de mieux comprendre sa propre interprétation du terme « nationaliste », par lequel on le désignait. Il n'approuvait pas le concept d'une province française, avec à l'opposé des provinces anglaises dans le reste du pays. Il nourrissait l'espoir que l'établissement d'éléments d'expression française, un peu partout au Canada, donnerait naissance à des zones où s'épanouiraient leur culture et leur langue. Il estimait que la création de telles zones dans l'Ouest du Canada favoriserait l'essor d'une « double mentalité » qui unifierait le pays d'un océan à l'autre. Il a peut-être été le premier homme politique éminent à se déclarer ouvertement en faveur de l'établissement du Canada comme nation entièrement indépendante sous l'égide de la Couronne.

Avant de fonder *Le Devoir* en 1910, Bourassa avait collaboré à la rédaction d'un autre journal de Montréal, *Le Nationaliste*; il avait aussi été le rédacteur et le propriétaire de *l'Interprète*, publié à Clarence Creek, en Ontario. Bien que sa langue maternelle fût le français, il avait une maîtrise parfaite de l'anglais, et la facilité qu'il avait à se servir des deux langues l'aida à rédiger, de façon brillante, de nombreux livres et brochures où il défendait ses vues politiques. Orateur véhément, on estime qu'il est parvenu au faîte de sa puissance dans les premières années du XX^e siècle.

En politique, Bourassa s'est montré très actif à tous les niveaux de gouvernement. À l'âge de 21 ans, il était maire de Montebello (P.Q.), ville située à mi-chemin entre Ottawa et Montréal, qu'il servit en qualité de député pendant plusieurs années.



Voici les champions de la saison et des éliminatoires de la Ligue de quilles du soir réunis autour de leurs trophées pour la photo commémorative : assis, Wilf Miner, Marg Blacklock et Ed Owen; debout, Percy Venning, Sam Macli, Jim Saunders, Ken Blacklock et Vic Pelcis.

PHOTOS — BILL CADZOW — SCHL



DÉFAITS, MAIS SOURIANTS, voici les deuxièmes des éliminatoires : Ted Van Ulft, Rachel Wallingford, Judy McCarthy, Bev Soutar et George Durward.

Audrey Scott ouvre boutique

Audrey Scott, employée à la succursale d'Ottawa, a toujours rêvé d'être son propre maître, mais à la différence de tant d'autres innocents rêveurs, elle vient d'y parvenir.

En effet, à la fin du mois de mai, elle a quitté la Société — elle était à son service depuis 20 ans — et a ouvert un magasin du coin à Wakefield. C'est là, à 20 milles d'Ottawa, dans la Gatineau, qu'elle a toujours demeuré.

Le 29 mai, juste avant son départ, elle était à l'honneur lors d'un lunch au Talisman Motor Inn. M. J. W. Sanderson, le gérant, lui présenta à cette occasion un cadeau au nom du personnel de la succursale.

Audrey Scott entra au service de la Société — plus précisément

du Département de comptabilité dans l'immeuble n° 4, rue Lyon — en 1948 et fut transférée au Département de la comptabilité de la succursale d'Ottawa en 1953. Au moment de son départ, elle y travaillait au Département de la rénovation urbaine.

Selon les dernières nouvelles qui nous sont parvenues d'elle, ses affaires marchent bien et elle invite tous ses amis à venir la visiter.

★ ★ ★

M. Paul G. Morin, inspecteur de la succursale de Montréal, vient de remporter la deuxième place — il y avait 600 participants ! — lors d'un tournoi de golf amateur sous le patronage de l'Association de golf du Québec. Il réussit une ronde de 74 dans la catégorie A.

★ ★ ★

David Parkinson, fils de R. D. Parkinson, gérant de la succursale de London, a remporté une bourse Reuben Wells Leonard. Cette bourse payera ses frais scolaires pendant quatre années en plus de lui donner 300 dollars au comptant. David, qui a 18 ans, vient de terminer sa troisième année à l'école secondaire d'Oakridge. Il a l'intention de s'inscrire à un programme d'études spécialisées en biologie médicale au University College de l'Université de Toronto.

★ ★ ★

Audrey Gérard, l'épouse du suintendant des projets de la succursale de Montréal, a gagné un voyage tous frais payés pour huit personnes en Hawaii. Il paraît que les collègues de M. Gérard l'aident généreusement à trouver les huit personnes nécessaires...



LE SEXE FAIBLE remporta comme de coutume la partie de balle molle qui oppose les hommes aux femmes un des classiques du pique-nique annuel. En voici une séquence : Judy McCarthy sprinte vers le premier but tandis que quelques-unes de ses coéquipières suivent le jeu, mais d'autres n'en interrompent pas pour autant leur conversation.

PHOTO — GORDON FERGUSON

Le pique-nique envers et contre tous...

Le 14 juin dernier, les employés du Siège social et de la succursale d'Ottawa se sont rendus au pique-nique annuel qui avait lieu au Centre R.A.

La température était idéale, mais il s'est présenté une difficulté qui a failli tout gâcher au début et refroidir l'enthousiasme des quelque 80 pique-niqueurs groupés au Centre R.A. Tout d'abord, on apprit que le salon-bar qui devait servir de quartier général pour le pique-nique, était fermé (des réparations étant effectuées à ce moment-là); il a donc fallu se servir d'une salle exiguë et moins confortable au sous-sol. Puis, le gérant du Centre annonça que ce salon serait fermé pour l'après-midi ! — c'est grâce à l'habile intervention de Léo Lavergne qu'on a pu conserver ce local.

Cependant, tout marcha bien à l'extérieur. Les jeux furent organisés par Jennifer Said et Peggy Cooper. En premier lieu, il y a eu la balle molle et, comme d'ha-

bitude, les demoiselles remportèrent la victoire.

Dans les autres jeux en plein air : Morley Dore fut vainqueur de la course au sac; Bill O'Connell et Jacques Gervais de la course à la brouette; Daphné Valley gagna la course de 50 verges chez les dames, et Bill O'Connell la course de 100 verges chez les hommes.

Joan McSheffrey a été couronnée Miss Pique-nique et Morley Dore reçut le titre de M. Pique-nique. John Bassett gagna le prix de présence, un ensemble pour le rôtissage à l'extérieur. Lloyd Boyd et Mike Leafloor ont joué à celui qui serait le plus rapide à boire (mais le rapporteur ne dit pas quoi !).

Le pique-nique se termina par un léger dîner et tous chantèrent en chœur sous la direction de Paul Vanesse et d'Andy Spenard.

Tout le monde s'est bien amusé, même si le manque de coopé-

ration du Centre R.A. et le mauvais état du terrain ont causé quelque désappointement. Il faut ajouter que le nombre des participants a été loin d'approcher le nombre de billets vendus: 200.



LA DIVISION DES PRÊTS LES A RÉUNIS — Raymond Milo, chef de service adjoint de la Division, et Nicole Ouellette, commis-dactylo de la même Division, se sont mariés le 1^{er} juin.

Allées et venues

Démissions

Ont quitté la Société : Mme H. D. Andersen, commis-dactylo au bureau de Victoria, et employée à la Société depuis 1960; M. T. T. Bourgeois, évaluateur au bureau de Moncton, au service de la SCHL depuis 1959; M. M. P. Dunn, gérant adjoint de la succursale de Fort William, entré à la Société en 1960; M. L. Goyer, préposé à l'entretien de l'ensemble Le Domaine géré par la succursale de Montréal, et employé de la Société depuis 1962; Mme B. C. Hart, commis à la succursale d'Edmonton, au service de la Société depuis huit ans; Mlle J. M. Macartney,

secrétaire au Département des immeubles, Siège social, entrée à la SCHL en 1960; M. A. R. Ryan, avocat à la Division du contentieux, après huit ans de service au sein de la Société; M. R. Sherwood, économiste au bureau régional de l'Atlantique, et employé à la SCHL depuis 1962; Mme E. Spenard, commis principal à la Division des services financiers au Siège social, entrée à la Société en 1960; enfin, M. O. F. Wayand, économiste à la Division de la recherche économique et de la statistique, après treize années de service au sein de la Société.

Mutations

Ont été mutés : M. T. Biringen, urbaniste, auparavant de la succursale de Saskatoon, à la Division de l'architecture et de l'urbanisme au Siège social; M. G. A. Brewer, évaluateur professionnel subalterne, de la succursale d'Halifax au bureau de Moncton; Mlle N. E. Davies, de la succursale de Toronto au Département des services de rédaction, au Siège social. Mlle Davies a été nommée rédactrice en chef de la revue « La rénovation urbaine et le logement public au Canada ». Mentionnons aussi M. I. Jorgensen, évaluateur professionnel, de la succursale de

Calgary au bureau de Prince George; Mlle L. N. LeBlanc, commis-dactylo, du bureau de Baie-Comeau à la succursale de Québec; M. R. H. McRae, de la Division de la rénovation urbaine, Siège social, au bureau de St. Catharines; M. W. Morrison, inspecteur de conformité, de la succursale de Toronto au bureau d'Elliot Lake; M. P. Rebizant, urbaniste, de la succursale de Vancouver à celle de Saskatoon; enfin, M. B. R. Warren, du Département du personnel à l'Exploitation des données au Siège social.

A la retraite

Deux de nos collègues ont pris leur retraite ce mois-ci: M. C. W. Archambault, comptable à la Division des services financiers, au service de la SCHL depuis plus

de 21 ans, et M. R. Dupuis, employé au Service de l'entretien de l'édifice du Siège social, entré à la Société en 1952.

Faire-part

Mariages

SNOW-WHITESELL — Le 4 mai, Mlle Bonita G. Whitesell a épousé M. George Charles Snow. Mme Snow est sténographe à la succursale de London.

BLAIR-MATHIE — Le 11 mai, Mlle Ann P. Mathie a épousé M. Alan Blair. Mme Blair est secrétaire à la Division de la rénovation urbaine et des logements publics au Siège social.

MONTPETIT-LONG — Le 25 mai, Mlle Sharon E. Long a épousé M. Jacques F. Montpetit. M. Montpetit est évaluateur professionnel subalterne à la succursale de Winnipeg. Mme Montpetit a déjà été employée à cette même succursale.

VERHEYEN-MURDOCK — Le 18 mai, Mlle Lois A. Murdock a épousé M. Gerard Verheyen. Mme Verheyen est commis à la Division des services financiers au Siège social.

LORD-SIROIS — Le 25 mai, Mlle Diane P. Sirois a épousé M. Pierre Lord. Mme Lord est commis-dactylo au bureau de Sherbrooke.

Naissances

FONTAINE — Le 13 février est né à M. et Mme Jean-Claude Fontaine, un fils, Michel. M. Fontaine est dessinateur de plans à la succursale de Montréal.

WALKER — Le 9 mai est née à M. et Mme James D. Walker, une fille, Cynthia Lee. M. Walker est évaluateur professionnel subalterne à la succursale d'Edmonton.

Décès

GAGE — C'est avec regret que nous apprenons le décès de M. Robert H. Gage le 28 mai dernier. Entré à la Société en 1967, M. Gage était responsable du Service de l'entretien de l'ensemble d'immeubles Kipps Lane Gardens, géré par la succursale de London. Nos condoléances à son épouse, Marjorie, et à sa fille, Patricia.

Club des vingt ans

Le Club des vingt ans de service n'a accueilli qu'un nouveau membre au cours du mois de juillet; il s'agit de M. R. H. Spink, membre du personnel d'encadrement à la succursale d'Edmonton.