

**Bulletin** **Courtage de détail en valeurs mobilières au Québec**

ÉCONOMIE

Le 21 novembre 2008

***Deuxième trimestre 2008******Introduction***

Une enquête trimestrielle de l'Institut de la statistique du Québec (ISQ) permet de suivre l'évolution de la valeur de l'actif recueilli par les courtiers en valeurs mobilières au Québec.

Cette enquête statistique porte sur le courtage de détail à escompte ou en ligne de toutes les sociétés qui ont des activités au Québec, ainsi que sur le courtage de détail de plein exercice des entreprises actives au Québec ayant un lien de parenté direct ou indirect avec une société d'assurance ou une institution de dépôt.

Elle exclut les sociétés de courtage institutionnel et ne prend pas en compte les sociétés de courtage de plein exercice dites indépendantes, c'est-à-dire celles qui n'ont aucun lien de parenté avec une institution de dépôt ou une société d'assurance.

La première exclusion permet d'éviter le double compte dans le cumul de l'actif financier des particuliers recueilli par les institutions financières au Québec, et la seconde a pour fonction de diminuer les coûts et la complexité de l'enquête statistique, sans pour autant extraire une somme vraiment significative (moins de 1 %) du total de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail de plein exercice en valeurs mobilières au Québec.

L'exclusion des sociétés de courtage institutionnel (courtage de gros) n'assure pas, cependant, l'élimination complète des résultats de ce commerce dans les données de l'enquête de l'ISQ. En effet, certaines sociétés de courtage de détail entretiennent des liens avec des clients institutionnels et certaines d'entre elles ne sont pas en mesure d'extraire les actifs liés à ces clients, du total de leurs biens sous gestion au Québec.

L'objectif de nos travaux est de mesurer le marché de détail des valeurs mobilières au Québec, afin de dégager l'importance du rôle joué par les sociétés concernées, de segmenter ce marché selon l'affiliation des entreprises et le type de courtage de détail, de mesurer la concentration de l'offre dans ce marché et, enfin, de faire ressortir l'évolution de l'importance relative des véhicules de placement choisis par l'épargnant pour faire fructifier ses économies.

Une nouvelle révision des données a été réalisée et porte sur l'ensemble des trimestres déjà publiés, soit ceux du 4<sup>e</sup> trimestre 2006 au 1<sup>er</sup> trimestre 2008. Ces ajustements ne modifient pas les tendances observées dans la variation des données au cours de cette période.

***Quatrième baisse consécutive de l'actif sous gestion au 2<sup>e</sup> trimestre 2008***

Le marché québécois du courtage de détail en valeurs mobilières a connu une diminution de 0,7 % au cours du 2<sup>e</sup> trimestre 2008. L'actif sous gestion totalise 149,6 milliards de dollars (G\$) au Québec au 30 juin 2008. Il s'agit d'un mouvement à la baisse de 6,8 % par rapport aux 160,4 G\$ enregistrés au trimestre correspondant de 2007.

Le fléchissement de la valeur des actifs sous gestion s'exprime d'abord par une diminution de la valeur du portefeuille d'actions des Québécois auprès de leurs courtiers en valeurs mobilières au cours des deux derniers trimestres de 2007 et lors du premier trimestre de 2008.

On observe ensuite une légère hausse de la valeur du portefeuille d'actions au 2<sup>e</sup> trimestre 2008 qui résulte d'un transfert de fonds provenant principalement des actifs à revenu fixe telles les obligations et les obligations d'épargne. Ainsi, la diminution du total de l'actif sous gestion au 2<sup>e</sup> trimestre 2008 se concentre dans les obligations et les obligations d'épargne.

Il faut comprendre ici que ce transfert de fonds d'une classe d'actifs vers une autre a été motivé par le désir de l'épargnant de se positionner en termes de liquidités (CPG et fonds communs du marché monétaire) afin d'éventuellement prendre avantage des « aubaines » qu'il perçoit sur le marché des actions. L'augmentation observée dans les actifs sous forme d'actions propose que certaines de ces acquisitions ont déjà été réalisées au 2<sup>e</sup> trimestre 2008.

La baisse de l'actif sous gestion des sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières au Québec au cours des quatre derniers trimestres s'explique également en bonne partie (autour de 38,0 %) par des mouvements de fonds liés à l'activité de clients institutionnels. Dans une réorganisation de leurs actifs, qui s'est effectuée au cours des deux premiers trimestres de 2008, ces clients ont procédé à des transferts de fonds, sous forme d'obligations et d'obligations d'épargne, à partir d'établissements de courtage actifs au Québec vers leur siège social localisé à l'extérieur des frontières québécoises.

### Structure et concentration de l'offre de service

L'essentiel de l'offre du courtage de détail en valeurs mobilières s'organise autour de 25 sociétés au Québec. Au 30 juin 2008, dix entités possèdent au moins une société dans le courtage de plein exercice ainsi qu'au moins une filiale active dans le courtage à escompte. Trois entités exercent seulement dans l'une ou l'autre de ces deux avenues de service.

Cette structure du marché du courtage de détail des valeurs mobilières entraîne une certaine concentration de l'offre de service. Les cinq plus importantes sociétés de courtage au Québec regroupent, avec leurs filiales, 81,5 % de l'actif recueilli auprès des particuliers au 30 juin 2008.

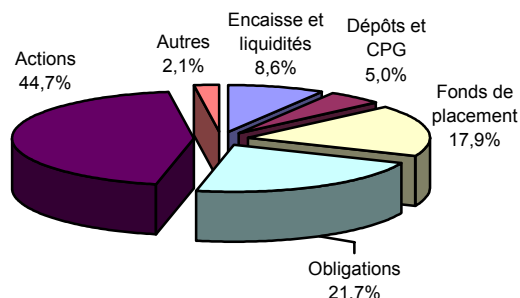
Le courtage de plein exercice, qui compte 13 joueurs affiliés à une institution de dépôt ou à une société d'assurance, occupe 78,5 % du marché de détail des valeurs mobilières au Québec, soit 117,5 G\$ au 2<sup>e</sup> trimestre 2008. L'activité des 12 sociétés de courtage de détail à escompte ou en ligne cumulent, quant à elles, 32,1 G\$ de la richesse financière brute des Québécois au 30 juin 2008.

En incluant le courtage de leurs filiales, les institutions de dépôt sont responsables de 97,4 % du marché de détail des valeurs mobilières au Québec au 2<sup>e</sup> trimestre 2008. Par institutions de dépôt, on entend ici les banques à charte canadiennes et les caisses Desjardins. Les sociétés de courtage de plein exercice et les sociétés de courtage à escompte ou en ligne, qui sont indépendantes ou affiliées à une société d'assurance, affichent tout de même un actif de 3,8 G\$ au 30 juin 2008.

### Composition de l'actif de la clientèle québécoise

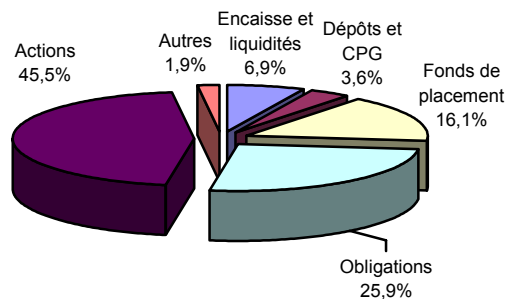
Au 2<sup>e</sup> trimestre 2008, le portefeuille de placement sous gestion auprès des courtiers de détail en valeurs mobilières au Québec est composé de 66,8 G\$ en actions (44,7 %), de 32,5 G\$ en obligations (21,7 %) et de 26,8 G\$ en fonds communs de placement (17,9 %). Viennent ensuite les liquidités et produits du marché monétaire (à l'extérieur des fonds communs de placement) dont la valeur s'élève à 12,8 G\$ (8,6 %), des CPG qui totalisent 7,4 G\$ (5,0 %) et la catégorie « autres actifs » pour une valeur de 3,2 G\$ (2,1 %).

Figure 1  
**Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières selon la catégorie de placement, Québec, 2<sup>e</sup> trimestre 2008**



Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.  
Source : Institut de la statistique du Québec.

Figure 2  
**Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières selon la catégorie de placement, Québec, 2<sup>e</sup> trimestre 2007**

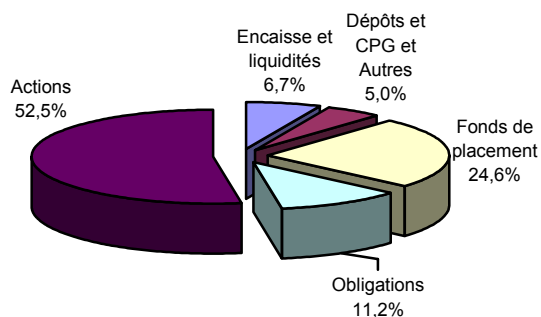


Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.  
Source : Institut de la statistique du Québec.

### Asymétrie dans la composition du portefeuille de placement selon le type de courtage de détail au Québec

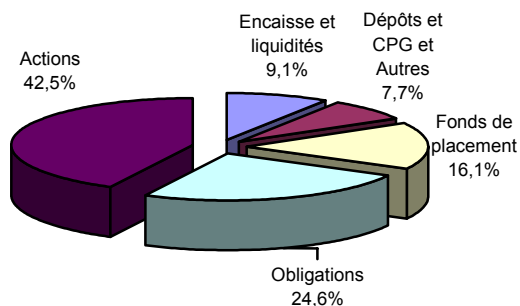
On observe des différences importantes dans la structure des comptes clients entre les sociétés de courtage de détail de plein exercice et les sociétés de courtage à escompte ou en ligne. Comme l'illustrent les graphiques qui suivent, on observe au 2<sup>e</sup> trimestre 2008 que les clients des sociétés à escompte ou en ligne concentrent davantage leur portefeuille de placement dans les actions (52,5 %) et les fonds commun de placement (24,6 %) que ce n'est le cas chez les courtiers de plein exercice (42,5 % et 16,1 %). Par ailleurs, malgré la réduction de la valeur des actifs sous forme d'obligations et d'obligations d'épargne au cours des 1<sup>er</sup> et 2<sup>e</sup> trimestres 2008, les clients du courtage de plein exercice accordent une place beaucoup plus grande à cette classe d'actifs (24,6 %) que ne le font les usagers des services à escompte ou en ligne (11,2 %).

Figure 3  
**Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail à escompte ou en ligne, selon la catégorie de placement, Québec, 2<sup>e</sup> trimestre 2008**



Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.  
Source : Institut de la statistique du Québec.

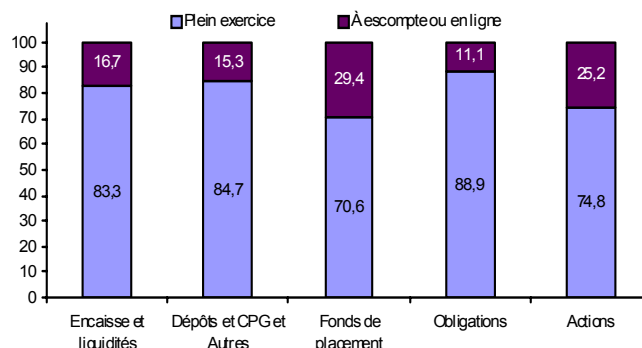
Figure 4  
**Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail de plein exercice, selon la catégorie de placement, Québec, 2<sup>e</sup> trimestre 2008**



Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.  
Source : Institut de la statistique du Québec.

Étant donné les différences notées dans les préférences exprimées par la clientèle des différents types de courtage de détail en valeurs mobilières, la part globale du courtage à escompte ou en ligne, qui s'élève à 21,5 % au Québec au 2<sup>e</sup> trimestre 2008, change parfois assez substantiellement selon le type de placement proposé (voir la figure 5).

Figure 5  
**Part de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon la catégorie de placement, Québec, 2<sup>e</sup> trimestre 2008**

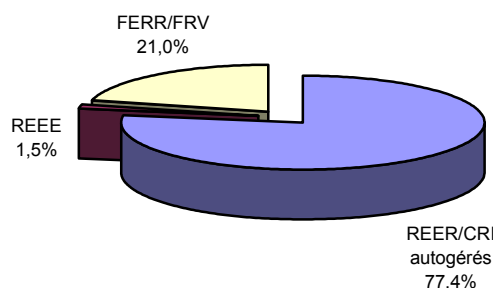


Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.  
Source : Institut de la statistique du Québec.

### Plus du tiers des fonds sous gestion sont liés aux REER, aux FERR et aux REEE

Des 149,6 G\$ confiés aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières au Québec au 2<sup>e</sup> trimestre 2008, les REER, les FERR et les REEE comptent pour 52,2 G\$, soit 34,9 %. Cette proportion s'élève à 39,8 % chez les usagers du courtage à escompte ou en ligne et à 33,5 % chez les clients du courtage de plein exercice. La répartition entre les REER, les FERR et les REEE apparaît à la figure 6.

Figure 6  
**Ventilation de l'actif sous forme d'abris fiscaux confié aux sociétés de courtage au détail en valeurs mobilières, selon le type d'abri fiscal, Québec, 2<sup>e</sup> trimestre 2008**



Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.  
Source : Institut de la statistique du Québec.

Tableau 1

Actif<sup>1</sup> recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 4<sup>e</sup> trimestre 2006 au 2<sup>e</sup> trimestre 2008

| Catégorie de placement                                                                       | Unité | 2006      | 2007      |           |           |           | 2008      |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                                              |       | 4         | 1         | 2         | 3         | 4         | 1         | 2         |
| Sociétés de courtage de plein exercice<br>et des sociétés de courtage à escompte ou en ligne |       |           |           |           |           |           |           |           |
| Encaisse et liquidités <sup>2</sup>                                                          | M\$   | 10 378,9  | 10 395,5  | 11 073,8  | 11 689,5  | 12 663,3  | 12 867,2  | 12 795,1  |
|                                                                                              | TCT   | ..        | 0,2       | 6,5       | 5,6       | 8,3       | 1,6       | -0,6      |
|                                                                                              | %     | 6,7       | 6,5       | 6,9       | 7,4       | 8,1       | 8,5       | 8,6       |
| Dépôts et CPG <sup>3</sup>                                                                   | M\$   | 6 014,4   | 6 543,4   | 5 851,4   | 6 470,5   | 6 779,8   | 7 250,3   | 7 445,0   |
|                                                                                              | TCT   | ..        | 8,8       | -10,6     | 10,6      | 4,8       | 6,9       | 2,7       |
|                                                                                              | %     | 3,9       | 4,1       | 3,6       | 4,1       | 4,3       | 4,8       | 5,0       |
| Fonds communs de placement et fonds distincts <sup>4</sup>                                   | M\$   | 24 639,1  | 26 381,4  | 25 825,6  | 25 641,2  | 26 132,8  | 26 217,6  | 26 788,7  |
|                                                                                              | TCT   | ..        | 7,1       | -2,1      | -0,7      | 1,9       | 0,3       | 2,2       |
|                                                                                              | %     | 16,0      | 16,6      | 16,1      | 16,3      | 16,8      | 17,4      | 17,9      |
| Obligations et obligations d'épargne <sup>5</sup>                                            | M\$   | 39 858,3  | 39 624,1  | 41 593,4  | 38 568,5  | 37 437,8  | 35 084,9  | 32 513,0  |
|                                                                                              | TCT   | ..        | -0,6      | 5,0       | -7,3      | -2,9      | -6,3      | -7,3      |
|                                                                                              | %     | 25,9      | 24,9      | 25,9      | 24,5      | 24,0      | 23,3      | 21,7      |
| Actions <sup>6</sup>                                                                         | M\$   | 70 548,4  | 73 603,5  | 73 040,0  | 71 862,4  | 70 211,9  | 66 071,1  | 66 839,9  |
|                                                                                              | TCT   | ..        | 4,3       | -0,8      | -1,6      | -2,3      | -5,9      | 1,2       |
|                                                                                              | %     | 45,8      | 46,2      | 45,5      | 45,7      | 45,0      | 43,9      | 44,7      |
| Autres                                                                                       | M\$   | 2 588,8   | 2 688,9   | 3 007,3   | 2 874,8   | 2 780,3   | 3 162,2   | 3 182,0   |
|                                                                                              | TCT   | ..        | 3,9       | 11,8      | -4,4      | -3,3      | 13,7      | 0,6       |
|                                                                                              | %     | 1,7       | 1,7       | 1,9       | 1,8       | 1,8       | 2,1       | 2,1       |
| Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux)                            | M\$   | 154 028,0 | 159 236,7 | 160 391,5 | 157 106,9 | 156 005,9 | 150 653,3 | 149 563,7 |
|                                                                                              | TCT   | ..        | 3,4       | 0,7       | -2,0      | -0,7      | -3,4      | -0,7      |
|                                                                                              | %     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     |
| REER/CRI autogérés <sup>7</sup>                                                              | M\$   | 38 199,7  | 39 758,9  | 40 537,8  | 39 857,3  | 39 766,2  | 39 349,3  | 40 399,1  |
|                                                                                              | TCT   | ..        | 4,1       | 2,0       | -1,7      | -0,2      | -1,0      | 2,7       |
|                                                                                              | %     | 24,8      | 25,0      | 25,3      | 25,4      | 25,5      | 26,1      | 27,0      |
| REEE <sup>8</sup>                                                                            | M\$   | 752,0     | 788,8     | 781,6     | 779,4     | 789,9     | 780,6     | 794,9     |
|                                                                                              | TCT   | ..        | 4,9       | -0,9      | -0,3      | 1,3       | -1,2      | 1,8       |
|                                                                                              | %     | 0,5       | 0,5       | 0,5       | 0,5       | 0,5       | 0,5       | 0,5       |
| FERR/FRV <sup>9</sup>                                                                        | M\$   | 11 449,5  | 11 775,0  | 11 570,9  | 11 391,5  | 11 079,3  | 10 827,8  | 10 974,3  |
|                                                                                              | TCT   | ..        | 2,8       | -1,7      | -1,6      | -2,7      | -2,3      | 1,4       |
|                                                                                              | %     | 7,4       | 7,4       | 7,2       | 7,3       | 7,1       | 7,2       | 7,3       |
| Rente à constitution immédiate <sup>10</sup>                                                 | M\$   | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
|                                                                                              | TCT   | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
|                                                                                              | %     | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| Total (abris fiscaux)                                                                        | M\$   | 50 496,4  | 52 322,7  | 52 890,2  | 52 028,2  | 51 635,4  | 50 957,7  | 52 168,4  |
|                                                                                              | TCT   | ..        | 3,6       | 1,1       | -1,6      | -0,8      | -1,3      | 2,4       |
|                                                                                              | %     | 32,8      | 32,9      | 33,0      | 33,1      | 33,1      | 33,8      | 34,9      |

Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du tableau (page 9).

Tableau 1 (suite)

**Actif<sup>1</sup> recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 4<sup>e</sup> trimestre 2006 au 2<sup>e</sup> trimestre 2008**

| Catégorie de placement                                            | Unité | 2006      | 2007      |           |           |           | 2008      |           |
|-------------------------------------------------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                   |       | 4         | 1         | 2         | 3         | 4         | 1         | 2         |
| Sociétés de courtage de plein exercice                            |       |           |           |           |           |           |           |           |
| Encaisse et liquidités <sup>2</sup>                               | M\$   | 8 408,8   | 8 313,6   | 8 885,8   | 9 421,0   | 10 561,7  | 10 597,8  | 10 657,3  |
|                                                                   | TCT   | ..        | -1,1      | 6,9       | 6,0       | 12,1      | 0,3       | 0,6       |
|                                                                   | %     | 6,8       | 6,5       | 7,0       | 7,6       | 8,5       | 8,9       | 9,1       |
| Dépôts et CPG <sup>3</sup>                                        | M\$   | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
|                                                                   | TCT   | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
|                                                                   | %     | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
| Fonds communs de placement et fonds distincts <sup>4</sup>        | M\$   | 17 321,5  | 18 728,5  | 18 373,5  | 18 071,7  | 18 576,0  | 18 424,8  | 18 902,9  |
|                                                                   | TCT   | ..        | 8,1       | -1,9      | -1,6      | 2,8       | -0,8      | 2,6       |
|                                                                   | %     | 14,1      | 14,7      | 14,4      | 14,5      | 15,0      | 15,5      | 16,1      |
| Obligations et obligations d'épargne <sup>5</sup>                 | M\$   | 36 228,0  | 36 006,4  | 36 650,3  | 34 805,6  | 33 711,8  | 31 343,6  | 28 915,4  |
|                                                                   | TCT   | ..        | -0,6      | 1,8       | -5,0      | -3,1      | -7,0      | -7,7      |
|                                                                   | %     | 29,4      | 28,3      | 28,7      | 28,0      | 27,2      | 26,4      | 24,6      |
| Actions <sup>6</sup>                                              | M\$   | 53 567,3  | 56 166,2  | 56 256,4  | 54 182,3  | 52 936,5  | 49 721,1  | 49 975,4  |
|                                                                   | TCT   | ..        | 4,9       | 0,2       | -3,7      | -2,3      | -6,1      | 0,5       |
|                                                                   | %     | 43,5      | 44,2      | 44,1      | 43,5      | 42,7      | 41,8      | 42,5      |
| Autres                                                            | M\$   | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
|                                                                   | TCT   | ..        | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
|                                                                   | %     | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
| Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux) | M\$   | 123 148,0 | 127 199,6 | 127 531,4 | 124 421,6 | 123 841,9 | 118 902,7 | 117 457,3 |
|                                                                   | TCT   | ..        | 3,3       | 0,3       | -2,4      | -0,5      | -4,0      | -1,2      |
|                                                                   | %     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     |
| REER/CRI autogérés <sup>7</sup>                                   | M\$   | 28 274,5  | 29 567,4  | 29 831,3  | 29 523,9  | 29 346,8  | 28 984,3  | 29 807,1  |
|                                                                   | TCT   | ..        | 4,6       | 0,9       | -1,0      | -0,6      | -1,2      | 2,8       |
|                                                                   | %     | 23,0      | 23,2      | 23,4      | 23,7      | 23,7      | 24,4      | 25,4      |
| REEE <sup>8</sup>                                                 | M\$   | 484,4     | 511,8     | 477,6     | 474,2     | 479,4     | 471,7     | 477,5     |
|                                                                   | TCT   | ..        | 5,7       | -6,7      | -0,7      | 1,1       | -1,6      | 1,2       |
|                                                                   | %     | 0,4       | 0,4       | 0,4       | 0,4       | 0,4       | 0,4       | 0,4       |
| FERR/FRV <sup>9</sup>                                             | M\$   | 9 453,5   | 9 731,3   | 9 582,1   | 9 419,6   | 9 181,9   | 8 981,5   | 9 107,2   |
|                                                                   | TCT   | ..        | 2,9       | -1,5      | -1,7      | -2,5      | -2,2      | 1,4       |
|                                                                   | %     | 7,7       | 7,7       | 7,5       | 7,6       | 7,4       | 7,6       | 7,8       |
| Rente à constitution immédiate <sup>10</sup>                      | M\$   | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
|                                                                   | TCT   | ..        | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
|                                                                   | %     | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| Total (abris fiscaux)                                             | M\$   | 38 307,6  | 39 810,5  | 39 890,9  | 39 417,7  | 39 008,1  | 38 437,5  | 39 391,8  |
|                                                                   | TCT   | ..        | 3,9       | 0,2       | -1,2      | -1,0      | -1,5      | 2,5       |
|                                                                   | %     | 31,1      | 31,3      | 31,3      | 31,7      | 31,5      | 32,3      | 33,5      |

Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du tableau (page 9).

Tableau 1 (suite)

Actif<sup>1</sup> recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 4<sup>e</sup> trimestre 2006 au 2<sup>e</sup> trimestre 2008

| Catégorie de placement                                            | Unité | 2006     | 2007     |          |          |          | 2008     |          |
|-------------------------------------------------------------------|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                                                   |       | 4        | 1        | 2        | 3        | 4        | 1        | 2        |
| Sociétés de courtage de détail à escompte ou en ligne             |       |          |          |          |          |          |          |          |
| Encaisse et liquidités <sup>2</sup>                               | M\$   | 1 970,1  | 2 081,9  | 2 188,1  | 2 268,6  | 2 101,6  | 2 269,4  | 2 137,8  |
|                                                                   | TCT   | ..       | 5,7      | 5,1      | 3,7      | -7,4     | 8,0      | -5,8     |
|                                                                   | %     | 6,4      | 6,5      | 6,7      | 6,9      | 6,5      | 7,1      | 6,7      |
| Dépôts et CPG <sup>3</sup>                                        | M\$   | x        | x        | x        | x        | x        | x        | x        |
|                                                                   | TCT   | x        | x        | x        | x        | x        | x        | x        |
|                                                                   | %     | x        | x        | x        | x        | x        | x        | x        |
| Fonds communs de placement et fonds distincts <sup>4</sup>        | M\$   | 7 317,7  | 7 652,8  | 7 452,1  | 7 569,5  | 7 556,8  | 7 792,8  | 7 885,7  |
|                                                                   | TCT   | ..       | 4,6      | -2,6     | 1,6      | -0,2     | 3,1      | 1,2      |
|                                                                   | %     | 23,7     | 23,9     | 22,7     | 23,2     | 23,5     | 24,5     | 24,6     |
| Obligations et obligations d'épargne <sup>5</sup>                 | M\$   | 3 630,3  | 3 617,7  | 4 943,1  | 3 762,9  | 3 726,0  | 3 741,3  | 3 597,7  |
|                                                                   | TCT   | ..       | -0,3     | 36,6     | -23,9    | -1,0     | 0,4      | -3,8     |
|                                                                   | %     | 11,8     | 11,3     | 15,0     | 11,5     | 11,6     | 11,8     | 11,2     |
| Actions <sup>6</sup>                                              | M\$   | 16 981,1 | 17 437,3 | 16 783,6 | 17 680,1 | 17 275,5 | 16 350,0 | 16 864,5 |
|                                                                   | TCT   | ..       | 2,7      | -3,7     | 5,3      | -2,3     | -5,4     | 3,1      |
|                                                                   | %     | 55,0     | 54,4     | 51,1     | 54,1     | 53,7     | 51,5     | 52,5     |
| Autres                                                            | M\$   | x        | x        | x        | x        | x        | x        | x        |
|                                                                   | TCT   | ..       | x        | x        | x        | x        | x        | x        |
|                                                                   | %     | x        | x        | x        | x        | x        | x        | x        |
| Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux) | M\$   | 30 880,0 | 32 037,1 | 32 860,1 | 32 685,3 | 32 164,0 | 31 750,6 | 32 106,4 |
|                                                                   | TCT   | ..       | 3,7      | 2,6      | -0,5     | -1,6     | -1,3     | 1,1      |
|                                                                   | %     | 100,0    | 100,0    | 100,0    | 100,0    | 100,0    | 100,0    | 100,0    |
| REER/CRI autogérés <sup>7</sup>                                   | M\$   | 9 925,2  | 10 191,6 | 10 706,5 | 10 333,4 | 10 419,5 | 10 365,0 | 10 591,9 |
|                                                                   | TCT   | ..       | 2,7      | 5,1      | -3,5     | 0,8      | -0,5     | 2,2      |
|                                                                   | %     | 32,1     | 31,8     | 32,6     | 31,6     | 32,4     | 32,6     | 33,0     |
| REEE <sup>8</sup>                                                 | M\$   | 267,6    | 277,0    | 304,0    | 305,1    | 310,5    | 308,9    | 317,5    |
|                                                                   | TCT   | ..       | 3,5      | 9,8      | 0,4      | 1,7      | -0,5     | 2,8      |
|                                                                   | %     | 0,9      | 0,9      | 0,9      | 0,9      | 1,0      | 1,0      | 1,0      |
| FERR/FRV <sup>9</sup>                                             | M\$   | 1 995,9  | 2 043,7  | 1 988,8  | 1 971,9  | 1 897,4  | 1 846,3  | 1 867,1  |
|                                                                   | TCT   | ..       | 2,4      | -2,7     | -0,8     | -3,8     | -2,7     | 1,1      |
|                                                                   | %     | 6,5      | 6,4      | 6,1      | 6,0      | 5,9      | 5,8      | 5,8      |
| Rente à constitution immédiate <sup>10</sup>                      | M\$   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
|                                                                   | TCT   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
|                                                                   | %     | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| Total (abris fiscaux)                                             | M\$   | 12 188,7 | 12 512,3 | 12 999,3 | 12 610,4 | 12 627,4 | 12 520,2 | 12 776,6 |
|                                                                   | TCT   | ..       | 2,7      | 3,9      | -3,0     | 0,1      | -0,8     | 2,0      |
|                                                                   | %     | 39,5     | 39,1     | 39,6     | 38,6     | 39,3     | 39,4     | 39,8     |

Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du tableau (page 9).

Tableau 1 (suite)

Actif<sup>1</sup> recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 4<sup>e</sup> trimestre 2006 au 2<sup>e</sup> trimestre 2008

| Catégorie de placement                                                                                            | Unité | 2006      | 2007      |           |           |           | 2008      |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                                                                   |       | 4         | 1         | 2         | 3         | 4         | 1         | 2         |
| Sociétés de courtage de détail de plein exercice, à escompte<br>ou en ligne, affiliées à une institution de dépôt |       |           |           |           |           |           |           |           |
| Encaisse et liquidités <sup>2</sup>                                                                               | M\$   | 10 113,9  | 10 092,5  | 10 764,3  | 11 298,9  | 12 296,7  | 12 490,3  | 12 416,4  |
|                                                                                                                   | TCT   | ..        | -0,2      | 6,7       | 5,0       | 8,8       | 1,6       | -0,6      |
|                                                                                                                   | %     | 6,7       | 6,5       | 6,9       | 7,4       | 8,1       | 8,5       | 8,5       |
| Dépôts et CPG <sup>3</sup>                                                                                        | M\$   | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
|                                                                                                                   | TCT   | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
|                                                                                                                   | %     | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
| Fonds communs de placement et fonds distincts <sup>4</sup>                                                        | M\$   | 23 529,7  | 25 234,3  | 24 672,3  | 24 635,7  | 25 147,8  | 25 184,4  | 25 604,2  |
|                                                                                                                   | TCT   | ..        | 7,2       | -2,2      | -0,1      | 2,1       | 0,1       | 1,7       |
|                                                                                                                   | %     | 15,7      | 16,3      | 15,8      | 16,1      | 16,5      | 17,1      | 17,6      |
| Obligations et obligations d'épargne <sup>5</sup>                                                                 | M\$   | 39 426,1  | 39 176,5  | 41 170,0  | 38 251,7  | 37 128,4  | 34 819,4  | 32 195,0  |
|                                                                                                                   | TCT   | ..        | -0,6      | 5,1       | -7,1      | -2,9      | -6,2      | -7,5      |
|                                                                                                                   | %     | 26,3      | 25,3      | 26,4      | 25,0      | 24,4      | 23,7      | 22,1      |
| Actions <sup>6</sup>                                                                                              | M\$   | 68 559,7  | 71 457,0  | 70 921,9  | 69 944,9  | 68 419,3  | 64 450,3  | 65 104,1  |
|                                                                                                                   | TCT   | ..        | 4,2       | -0,7      | -1,4      | -2,2      | -5,8      | 1,0       |
|                                                                                                                   | %     | 45,7      | 46,1      | 45,4      | 45,6      | 44,9      | 43,8      | 44,7      |
| Autres                                                                                                            | M\$   | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
|                                                                                                                   | TCT   | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
|                                                                                                                   | %     | x         | x         | x         | x         | x         | x         | x         |
| Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux)                                                 | M\$   | 149 942,5 | 154 938,5 | 156 139,4 | 153 238,2 | 152 311,6 | 147 140,9 | 145 741,7 |
|                                                                                                                   | TCT   | ..        | 3,3       | 0,8       | -1,9      | -0,6      | -3,4      | -1,0      |
|                                                                                                                   | %     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     | 100,0     |
| REER/CRI autogérés <sup>7</sup>                                                                                   | M\$   | 36 925,9  | 38 524,6  | 39 307,5  | 38 846,0  | 38 786,2  | 38 391,5  | 39 366,0  |
|                                                                                                                   | TCT   | ..        | 4,3       | 2,0       | -1,2      | -0,2      | -1,0      | 2,5       |
|                                                                                                                   | %     | 24,6      | 24,9      | 25,2      | 25,4      | 25,5      | 26,1      | 27,0      |
| REEE <sup>8</sup>                                                                                                 | M\$   | x         | x         | 770,9     | 767,6     | 777,8     | 768,5     | 781,3     |
|                                                                                                                   | TCT   | ..        | x         | x         | -0,4      | 1,3       | -1,2      | 1,7       |
|                                                                                                                   | %     | x         | x         | 0,5       | 0,5       | 0,5       | 0,5       | 0,5       |
| FERR/FRV <sup>9</sup>                                                                                             | M\$   | x         | x         | 11 311,3  | 11 129,1  | 10 836,6  | 10 594,0  | 10 709,0  |
|                                                                                                                   | TCT   | ..        | x         | x         | -1,6      | -2,6      | -2,2      | 1,1       |
|                                                                                                                   | %     | x         | x         | 7,2       | 7,3       | 7,1       | 7,2       | 7,3       |
| Rente à constitution immédiate <sup>10</sup>                                                                      | M\$   | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
|                                                                                                                   | TCT   | ..        | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
|                                                                                                                   | %     | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| Total (abris fiscaux)                                                                                             | M\$   | 48 857,3  | 50 814,5  | 51 389,7  | 50 743,7  | 50 400,7  | 49 754,1  | 50 856,2  |
|                                                                                                                   | TCT   | ..        | 4,0       | 1,1       | -1,3      | -0,7      | -1,3      | 2,2       |
|                                                                                                                   | %     | 32,6      | 32,8      | 32,9      | 33,1      | 33,1      | 33,8      | 34,9      |

Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du tableau (page 9).

Tableau 1 (suite)

Actif<sup>1</sup> recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 4<sup>e</sup> trimestre 2006 au 2<sup>e</sup> trimestre 2008

| Catégorie de placement                                                                                                                                                                                              | Unité | 2006    | 2007    |         |         |         | 2008    |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                                                                                                                                                                     |       | 4       | 1       | 2       | 3       | 4       | 1       | 2       |
| Sociétés de courtage de détail indépendantes, à escompte ou en ligne et sociétés de courtage de détail, de plein exercice, à escompte ou en ligne, affiliées directement ou indirectement à une société d'assurance |       |         |         |         |         |         |         |         |
| Encaisse et liquidités <sup>2</sup>                                                                                                                                                                                 | M\$   | 265,0   | 303,0   | 309,5   | 390,6   | 366,6   | 376,8   | 378,7   |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | ..      | 14,3    | 2,2     | 26,2    | -6,1    | 2,8     | 0,5     |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | 6,5     | 7,0     | 7,3     | 10,1    | 9,9     | 10,7    | 9,9     |
| Dépôts et CPG <sup>3</sup>                                                                                                                                                                                          | M\$   | x       | x       | x       | x       | x       | x       | x       |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | x       | x       | x       | x       | x       | x       | x       |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | x       | x       | x       | x       | x       | x       | x       |
| Fonds communs de placement et fonds distincts <sup>4</sup>                                                                                                                                                          | M\$   | 1 109,5 | 1 147,0 | 1 153,3 | 1 005,5 | 984,9   | 1 033,2 | 1 184,4 |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | ..      | 3,4     | 0,5     | -12,8   | -2,0    | 4,9     | 14,6    |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | 27,2    | 26,7    | 27,1    | 26,0    | 26,7    | 29,4    | 31,0    |
| Obligations et obligations d'épargne <sup>5</sup>                                                                                                                                                                   | M\$   | 432,2   | 447,6   | 423,4   | 316,8   | 309,3   | 265,5   | 318,0   |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | ..      | 3,6     | -5,4    | -25,2   | -2,3    | -14,2   | 19,8    |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | 10,6    | 10,4    | 10,0    | 8,2     | 8,4     | 7,6     | 8,3     |
| Actions <sup>6</sup>                                                                                                                                                                                                | M\$   | 1 988,7 | 2 146,5 | 2 118,0 | 1 917,4 | 1 792,6 | 1 620,8 | 1 735,8 |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | ..      | 7,9     | -1,3    | -9,5    | -6,5    | -9,6    | 7,1     |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | 48,7    | 49,9    | 49,8    | 49,6    | 48,5    | 46,1    | 45,4    |
| Autres                                                                                                                                                                                                              | M\$   | x       | x       | x       | x       | x       | x       | x       |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | x       | x       | x       | x       | x       | x       | x       |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | x       | x       | x       | x       | x       | x       | x       |
| Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux)                                                                                                                                                   | M\$   | 4 085,5 | 4 298,2 | 4 252,1 | 3 868,6 | 3 694,3 | 3 512,4 | 3 822,0 |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | ..      | 5,2     | -1,1    | -9,0    | -4,5    | -4,9    | 8,8     |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100,0   |
|                                                                                                                                                                                                                     |       |         |         |         |         |         |         |         |
| REER/CRI autogérés <sup>7</sup>                                                                                                                                                                                     | M\$   | 1 273,8 | 1 234,3 | 1 230,2 | 1 011,4 | 980,0   | 957,8   | 1 033,0 |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | ..      | -3,1    | -0,3    | -17,8   | -3,1    | -2,3    | 7,9     |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | 31,2    | 28,7    | 28,9    | 26,1    | 26,5    | 27,3    | 27,0    |
| REEE <sup>8</sup>                                                                                                                                                                                                   | M\$   | x       | x       | 10,7    | 11,7    | 12,1    | 12,1    | 13,6    |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | ..      | x       | x       | 10,2    | 3,0     | 0,1     | 12,8    |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | x       | x       | 0,3     | 0,3     | 0,3     | 0,3     | 0,4     |
| FERR/FRV <sup>9</sup>                                                                                                                                                                                               | M\$   | x       | x       | 259,6   | 262,4   | 242,7   | 233,8   | 265,4   |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | ..      | x       | x       | 1,1     | -7,5    | -3,7    | 13,5    |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | x       | x       | 6,1     | 6,8     | 6,6     | 6,7     | 6,9     |
| Rente à constitution immédiate <sup>10</sup>                                                                                                                                                                        | M\$   | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| Total (abris fiscaux)                                                                                                                                                                                               | M\$   | 1 639,1 | 1 508,2 | 1 500,5 | 1 284,5 | 1 234,7 | 1 203,6 | 1 312,2 |
|                                                                                                                                                                                                                     | TCT   | ..      | -8,0    | -0,5    | -14,4   | -3,9    | -2,5    | 9,0     |
|                                                                                                                                                                                                                     | %     | 40,1    | 35,1    | 35,3    | 33,2    | 33,4    | 34,3    | 34,3    |

Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du tableau (page 9).

## Note générale :

Une nouvelle révision des données a été réalisée et porte sur l'ensemble des trimestres déjà publiés, soit du 4<sup>e</sup> trimestre 2006 au 1<sup>er</sup> trimestre 2008. Ces ajustements ne modifient pas les tendances observées dans la variation des données au cours de cette période.

## Notes méthodologiques :

1. Actif : compilation selon l'adresse des clients résidant au Québec ou selon le total des actifs relatifs aux clients desservis par des points de vente situés au Québec.
2. Encaisse et liquidités : regroupent les bons du Trésor, le papier commercial à court terme, les acceptations bancaires et autres liquidités.
3. Dépôts et CPG : incluent les dépôts à vue, à terme, les certificats de placement garanti (CPG) et les produits d'épargne indicelle.
4. Fonds communs de placement et fonds distincts : incluent également les fonds de fonds.
5. Obligations et obligations d'épargne : incluent les obligations d'épargne des gouvernements et les obligations négociables des gouvernements et des sociétés; excluent les fonds communs de placement et les fonds distincts obligataires.
6. Actions : incluent les actions ordinaires et privilégiées, les fiducies de revenu, les actions de fonds d'investissement (dits fermés ou *close-end funds*) et les options et contrats à terme; excluent les actifs dans des fonds communs de placement et les fonds distincts.
7. REER/CRI autogérés : régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER) autonomes et comptes de retraite immobilisés (CRI).
8. REEE : régime enregistré d'épargne-études.
9. FERR/FRV : fonds enregistré de revenu de retraite (FERR), fonds de revenu viager (FRV).
10. Rentes à constitution immédiate : incluent les rentes viagères, les rentes réversibles et les rentes certaines.

## Source :

Institut de la statistique du Québec, Direction des statistiques économiques et du développement durable.

Réalisation : James O'Connor, économiste  
Réalisation technique : Bruno Verreault, technicien en statistique  
Pour tout renseignement, James O'Connor  
veuillez communiquer avec : Direction des statistiques économiques  
et du développement durable  
Institut de la statistique du Québec  
200, chemin Sainte-Foy, 3<sup>e</sup> étage  
Québec (Québec) G1R 5T4  
Téléphone : 418 691-2411 ou  
1 800 463-4090 (sans frais)  
Télécopieur : 418 643-4129  
Site Web : [www.stat.gouv.qc.ca](http://www.stat.gouv.qc.ca)

La version PDF de ce bulletin  
est consultable sur le site Web  
de l'Institut, à l'adresse sui-  
vante : [www.stat.gouv.qc.ca](http://www.stat.gouv.qc.ca).

© Gouvernement du Québec

**Institut  
de la statistique**  
**Québec** 