

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

Septembre 2011

Deuxième trimestre 2011

Introduction

L'*Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec* réalisée par 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. Elle porte sur le courtage de détail à es-compte 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.

Cette enquête vise la mesure du marché de détail des valeurs mobilières au Québec et tente de dégager l'importance du rôle joué par les sociétés concernées.

Elle permet également 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.

Révision des données

Les données des courtiers de plein exercice tirées de l'enquête de l'Institut de la statistique du Québec ont été révisées du 4^e trimestre 2006 au 1^{er} trimestre 2011*. Cette révision touche uniquement la répartition des composantes de l'actif au cours de cette période. La valeur totale de l'actif au 1^{er} trimestre 2011 a également été révisée.

mobilières au 2^e trimestre 2011 survient à la suite d'une hausse de 8,4 % au 1^{er} trimestre 2011. Avec une baisse de 2,5 G\$ au 2^e trimestre 2011, le portefeuille d'actions confié aux courtiers en valeurs mobilières au Québec passe de 83,6 G\$ à 81,1 G\$ au 30 juin 2011 et constitue sans doute le principal responsable de la baisse globale de la valeur des actifs sous gestion au Québec.

Baisse de 1,2 % de l'actif sous gestion auprès des courtiers en valeurs mobilières

Faisant suite à une hausse de 4,1 % au 1^{er} trimestre 2011, le marché québécois du courtage de détail en valeurs mobilières enregistre une baisse de 1,2 % au 2^e trimestre 2011.

Les variations de la valeur des actifs sous gestion auprès des courtiers de détail en valeurs mobilières proviennent à la fois du mouvement des ventes nettes des produits financiers offerts, ainsi que de l'évolution de la valeur des actifs déjà accumulés. Nos données reflètent l'effet combiné final de ces deux éléments, mais ne permettent pas d'en dégager l'importance relative.

La valeur de l'actif sous gestion totalise 180,4 G\$ (milliards de \$) au Québec au 30 juin 2011, comparativement à 182,6 G\$ au 31 mars 2011. La valeur de l'actif sous gestion est cependant de 13,6 % supérieure à celle du 2^e trimestre de 2010.

Légère hausse de la valeur des fonds communs de placement de 0,5 %

La valeur du portefeuille des fonds communs de placement détenus auprès des courtiers en valeurs mobilières augmente de 0,5 % au cours du 2^e trimestre 2011 pour atteindre 40,2 G\$. On observe aussi que ce portefeuille est en hausse de 17,4 % par rapport au trimestre correspondant de 2010.

Le portefeuille moyen d'actions diminue de 3,0 %

La baisse de 3,0 % du portefeuille d'actions des Québécois détenu auprès des courtiers en valeurs

* Les données révisées sont disponibles dans la section Institutions financières sur le site Internet de l'ISQ.

Légère baisse du total des liquidités, des certificats de placement garanti (CPG) et faible hausse des valeurs obligataires

La valeur des dépôts et CPG diminue de 0,1 % au 2^e trimestre 2011 et se chiffre à 10,8 G\$. Depuis le 30 juin 2010, sa progression s'élève à 5,3 %.

Les actifs sous forme d'obligations et d'obligations d'épargne auprès des courtiers de détail en valeurs mobilières au Québec progressent de 0,7 % au 2^e trimestre 2011. Ce résultat représente une progression de 1,5 % par rapport au trimestre correspondant de 2010.

La valeur de l'encaisse et des liquidités de l'actif financier confié aux courtiers en valeurs mobilières au Québec diminue de 0,3 % au 2^e trimestre 2011 pour atteindre 12,2 G\$. Il s'agit d'une progression de 5,9 % de la valeur de l'encaisse enregistrée dans les comptes clients par rapport au 30 juin 2010.

Évolution comparative de l'actif sous gestion et des indices boursiers nord-américains

L'évolution de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières au Québec montre une certaine similitude avec les fluctuations des indices boursiers S&P/TSX et S&P 500, en particulier du 1^{er} trimestre 2008 au 4^e trimestre 2010. Cependant, les résultats de notre enquête montrent que l'actif total augmente de 2,9 % au cours du 1^{er} semestre 2011, comparativement à 5,0 % pour l'indice S&P 500 et à une baisse de 1,1 % pour l'indice synthétique S&P/TSX.

Il n'y a pas de similitude particulièrement significative entre le mouvement de l'actif sous forme d'obligations dans notre enquête avec l'indice obligataire DEX et l'indice obligataire américain Barclays Capital U.S. agrégé pour la période du 4^e trimestre 2008 au 2^e trimestre 2011. Au cours du 1^{er} semestre 2011, l'actif sous forme d'obligations dans notre enquête progresse de 0,6 %, tandis qu'on note des hausses de 2,2 % de l'indice obligataire universel DEX et de 2,7% de l'indice obligataire Barclays au cours de la même période.

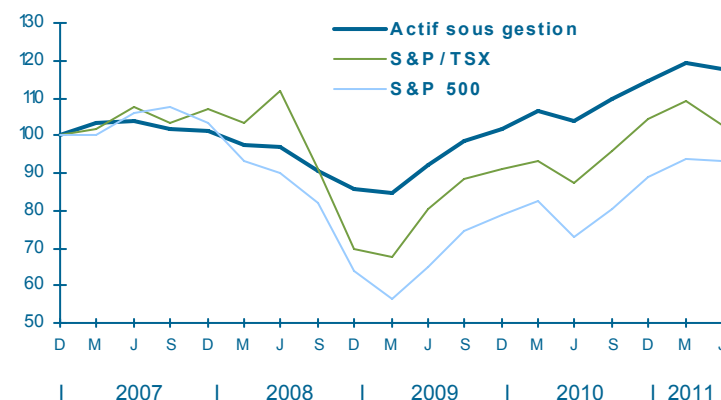
Étendue de la couverture de l'enquête

L'Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec exclut les sociétés de courtage institutionnel, ce qui permet d'éviter un double compte important dans le cumul de l'actif financier des particuliers recueilli par les institutions financières au Québec.

Toutefois, l'élimination du double compte lié au courtage institutionnel (courtage de gros) ne peut être assurée complètement puisque quelques sociétés de courtage de détail, actives dans ce marché, ne sont pas en

Figure 1
Évolution de l'actif sous gestion et des indices S&P/TSX et S&P 500, fermeture au 31 décembre 2006 à la fermeture au 30 juin 2011

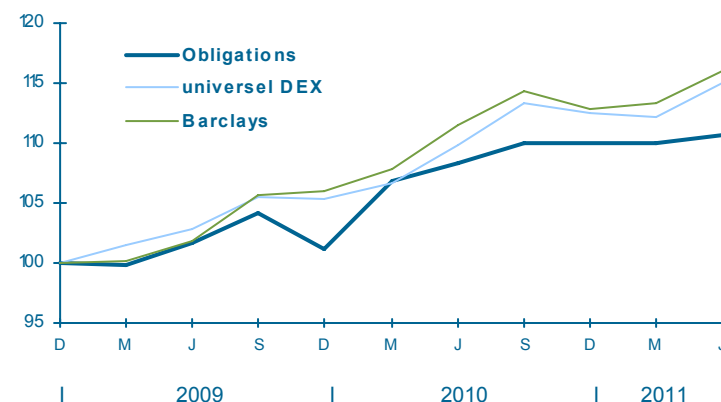
Actif total et indices boursiers (fermeture au 31 décembre 2006 = 100)



Sources : Institut de la statistique du Québec, Banque du Canada.
S&P/TSX : Indice synthétique, Bourse de Toronto.
S&P 500 : Indice le plus représentatif du marché boursier américain, Bourse de New York.

Figure 2
Évolution de l'actif sous forme d'obligations, de l'indice obligataire universel DEX et de l'indice obligataire Barclays Capital U.S. agrégé, fermeture au 31 décembre 2008 à la fermeture au 30 juin 2011

Actif sous forme d'obligations et indices obligataires (fermeture au 31 décembre 2008 = 100)



Sources : Institut de la statistique du Québec, Banque du Canada.
Indice obligataire universel DEX : Bourse de Toronto.
Indice obligataire Barclays Capital U.S. agrégé : Indice représentatif du marché obligataire américain, Bourse de New York.

mesure d'extraire de leurs actifs sous gestion au Québec ceux liés à leurs clients institutionnels.

De plus, l'enquête de l'ISQ 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. Cette deuxième exclusion a pour fonction de diminuer les coûts et la complexité de l'enquête, sans pour autant réduire de façon significative la valeur de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail de plein exercice en valeurs mobilières au Québec.

Structure et concentration de l'offre de service

L'essentiel de l'offre du courtage de détail en valeurs mobilières s'organise encore au 2^e trimestre 2011 autour de 23 sociétés au Québec. Au 30 juin 2011, 10 entreprises possèdent au moins une société dans le courtage de plein exercice ainsi qu'au moins une filiale active dans le courtage à escompte. Deux entreprises exercent seulement dans l'un ou l'autre de ces deux types 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, 82,1 % de l'actif recueilli auprès des particuliers au 30 juin 2011.

Le courtage de plein exercice, qui compte 13 joueurs affiliés à une institution de dépôt ou à une société d'assurance, occupe 77,4 % du marché de détail des valeurs mobilières au Québec, soit 139,6 G\$ au 2^e trimestre 2011. L'activité des 10 sociétés de courtage de détail à escompte ou en ligne cumule, quant à elle, 40,8 G\$ de la richesse financière brute des Québécois au 30 juin 2011.

En incluant le courtage de leurs filiales, les institutions de dépôt sont responsables de 97,7 % du marché de détail des valeurs mobilières au Québec au 2^e trimestre 2011. Par institution 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 4,1 G\$ au 30 juin 2011.

Composition de l'actif de la clientèle québécoise

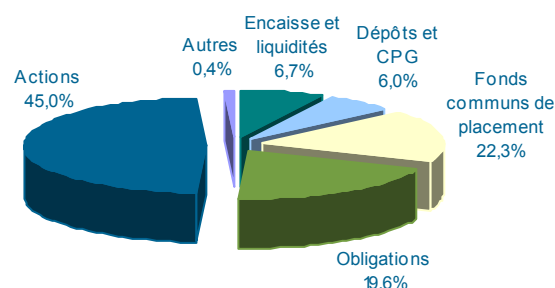
Au 2^e trimestre 2011, le portefeuille de placement sous gestion auprès des courtiers de détail en valeurs mobilières au Québec est composé de 81,1 G\$ en actions (45,0 %), de 35,3 G\$ en obligations (19,6 %) et de 40,2 G\$ en fonds communs de placement (22,3 %). Viennent ensuite les liquidités et produits du marché monétaire (à l'extérieur des fonds communs de placement) dont la valeur s'élève à 12,2 G\$ (6,7 %), les dépôts et CPG qui totalisent 10,8 G\$ (6,0 %) et la catégorie « autres actifs » dont la valeur s'élève à 0,8 G\$ (0,4 %).

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 figures 5 et 6, au 2^e trimestre 2011, les clients des sociétés à escompte ou en ligne concentrent davantage leur portefeuille de placement dans les actions (57,2 %) que ce n'est le cas chez les courtiers de plein exercice (41,4 %). De plus, les clients du courtage de plein exercice accordent une place beaucoup plus grande aux obligations et obligations d'épargne (23,0 %) que ne le font les usagers des services à escompte ou en ligne (7,8%).

Figure 3

Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières selon la catégorie de placement, Québec, 2^e trimestre 2011

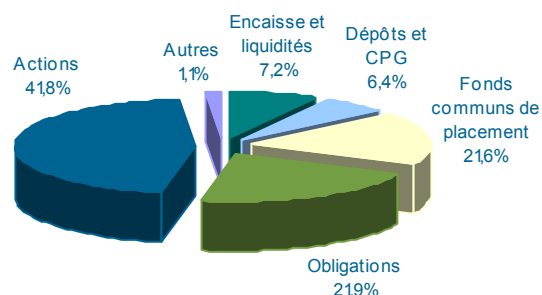


Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.

Source : Données tirées de l'*Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*, Institut de la statistique du Québec.

Figure 4

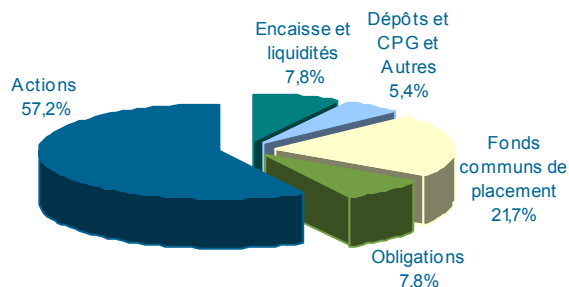
Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières selon la catégorie de placement, Québec, 2^e trimestre 2010



Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.

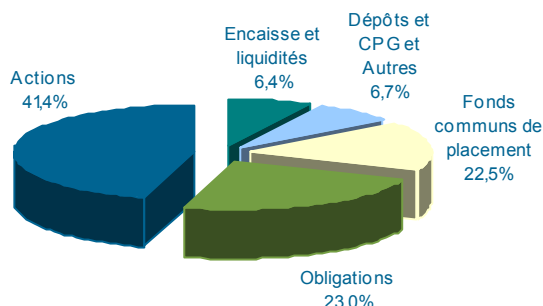
Source : Données tirées de l'*Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*, Institut de la statistique du Québec.

Figure 5
Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail à escompte ou en ligne, selon la catégorie de placement, Québec, 2^e trimestre 2011



Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.
Source : Données tirées de l'*Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*, Institut de la statistique du Québec.

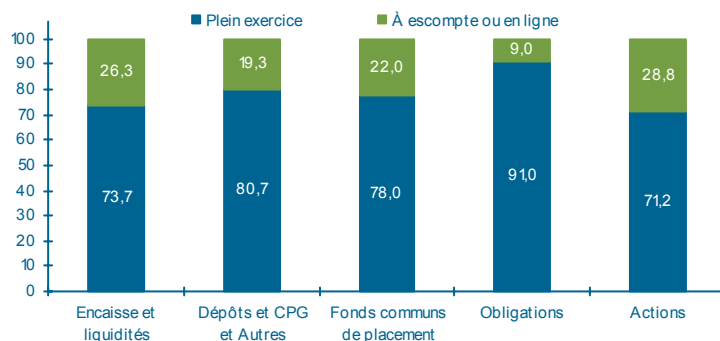
Figure 6
Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail de plein exercice, selon la catégorie de placement, Québec, 2^e trimestre 2011



Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.
Source : Données tirées de l'*Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*, 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 22,6 % au Québec au 2^e trimestre 2011, change parfois assez substantiellement selon le type de placement proposé (voir la figure 7).

Figure 7
Répartition des catégories de placement selon le type de société de courtage, Québec, 2^e trimestre 2011

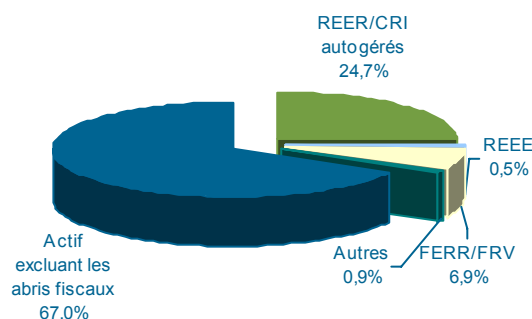


Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.
Source : Données tirées de l'*Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*, Institut de la statistique du Québec.

Le tiers des fonds sous gestion sont liés aux REER, aux FERR et aux REEE

Des 180,4 G\$ confiés aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières au Québec au 2^e trimestre 2011, les REER, les FERR, les REEE et autres (CELI) comptent pour 59,6 G\$, soit 33,0 %. Cette proportion s'élève à 40,7 % chez les usagers du courtage à escompte ou en ligne, et à 30,8 % chez les clients du courtage de plein exercice. Cette situation suggère qu'en général la clientèle plus fortunée préfère la gamme de services des sociétés de courtage de plein exercice à celle offerte par le courtage à escompte ou en ligne.

Figure 8
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^e trimestre 2011



Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.
Source : Données tirées de l'*Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*, Institut de la statistique du Québec.

Tableau 1

Actif¹ recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 3^e trimestre 2009 au 2^e trimestre 2011

Catégorie de placement	Unité	2009		2010				2011	
		3	4	1	2	3	4	1	2
Sociétés de courtage de plein exercice* et sociétés de courtage à escompte ou en ligne									
Encaisse et liquidités ²	M\$	10 578,0	11 187,5	11 927,0	11 481,3	11 705,9	11 953,5	12 205,6	12 163,4
	TCT	-2,5	5,8	6,6	-3,7	2,0	2,1	2,1	-0,3
	%	7,0	7,2	7,3	7,2	7,0	6,8	6,7	6,7
Dépôts et CPG ³	M\$	10 525,1	9 684,3	9 778,1	10 228,4	10 662,1	10 753,0	10 785,2	10 772,0
	TCT	7,0	-8,0	1,0	4,6	4,2	0,9	0,3	-0,1
	%	7,0	6,2	6,0	6,4	6,3	6,1	5,9	6,0
Fonds communs de placement et fonds distincts ⁴	M\$	33 024,2	34 105,5	34 987,3	34 271,5	36 428,8	38 660,5	40 057,7	40 247,5
	TCT	8,6	3,3	2,6	-2,0	6,3	6,1	3,6	0,5
	%	21,9	21,9	21,4	21,6	21,7	22,0	21,9	22,3
Obligations et obligations d'épargne ⁵	M\$	33 296,0	32 313,0	34 190,0	34 785,5	35 123,5	35 114,0	35 093,1	35 322,3
	TCT	2,5	-3,0	5,8	1,7	1,0	—	-0,1	0,7
	%	22,0	20,7	20,9	21,9	20,9	20,0	19,2	19,6
Actions ⁶	M\$	62 056,6	66 927,1	70 401,0	66 346,3	72 343,9	77 131,6	83 642,1	81 145,8
	TCT	11,6	7,8	5,2	-5,8	9,0	6,6	8,4	-3,0
	%	41,1	42,9	43,1	41,8	43,0	44,0	45,8	45,0
Autres	M\$	1 562,0	1 618,4	1 925,2	1 766,0	1 819,6	1 769,6	811,7	760,6
	TCT	-10,5	3,6	19,0	-8,3	3,0	-2,7	-54,1	-6,3
	%	1,0	1,0	1,2	1,1	1,1	1,0	0,4	0,4
Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux)	M\$	151 041,7	155 835,8	163 208,4	158 878,2	168 082,8	175 382,2	182 595,2	180 411,4
	TCT	7,2	3,2	4,7	-2,7	5,8	4,3	4,1	-1,2
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI autogérés ⁷	M\$	39 239,7	39 532,8	41 387,1	40 199,4	42 102,6	43 198,7	44 768,4 ^r	44 561,2
	TCT	6,2	0,7	4,7	-2,9	4,7	2,6	3,6 ^r	-0,5
	%	26,0	25,4	25,4	25,3	25,0	24,6	24,5 ^r	24,7
REEE ⁸	M\$	774,8	798,2	838,8	836,6	871,6	902,1	948,3	945,7
	TCT	5,8	3,0	5,1	-0,3	4,2	3,5	5,1	-0,3
	%	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
FERR/FRV ⁹	M\$	10 329,2	10 927,2	11 114,5	10 917,9	11 480,6	12 230,5	12 555,2 ^r	12 374,9
	TCT	6,0	5,8	1,7	-1,8	5,2	6,5	2,7	-1,4
	%	6,8	7,0	6,8	6,9	6,8	7,0	6,9	6,9
Autres ^{10, 11}	M\$	120,6	186,8	608,4	909,2	1 015,9	1 099,5	1 555,8 ^r	1 710,4
	TCT	41,5	54,9	225,7	49,4	11,7	8,2	41,5 ^r	9,9
	%	0,1	0,1	0,4	0,6	0,6	0,6	0,9	0,9
Total (abris fiscaux)	M\$	50 464,2	51 445,0	53 948,6	52 862,4	55 471,4	57 431,5	59 827,5 ^r	59 594,0
	TCT	6,2	1,9	4,9	-2,0	4,9	3,5	4,2	-0,4
	%	33,4	33,0	33,1	33,3	33,0	32,7	32,8 ^r	33,0

— : Donnée infime

r : Donnée révisée

x : Donnée confidentielle

M\$: En millions de dollars

TCT : Taux de croissance trimestriel

Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du tableau (page 10).

Tableau 1 (suite)

Actif¹ recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 3^e trimestre 2009 au 2^e trimestre 2011

Catégorie de placement	Unité	2009		2010				2011	
		3	4	1	2	3	4	1	2
Sociétés de courtage de plein exercice*									
Encaisse et liquidités ²	M\$	7 719,6	8 210,8	8 978,6	8 583,0	8 629,0	8 797,6	8 922,2	8 964,5
	TCT	-6,1	6,4	9,4	-4,4	0,5	2,0	1,4	0,5
	%	6,6	6,8	7,1	6,9	6,6	6,5	6,3	6,4
Dépôts et CPG ³	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	x	x	x	x	x	x
	%	x	x	x	x	x	x	x	x
Fonds communs de placement et fonds distincts ⁴	M\$	25 088,5	26 039,2	26 776,2	26 395,5	28 065,8	29 876,7	31 083,0	31 397,0
	TCT	8,6	3,8	2,8	-1,4	6,3	6,5	4,0	1,0
	%	21,3	21,5	21,2	21,4	21,5	22,0	22,1	22,5
Obligations et obligations d'épargne ⁵	M\$	29 757,3	28 849,1	30 763,5	31 345,2	31 746,5	31 813,0	31 884,5	32 127,3
	TCT	2,6	-3,1	6,6	1,9	1,3	0,2	0,2	0,8
	%	25,3	23,8	24,3	25,4	24,3	23,5	22,7	23,0
Actions ⁶	M\$	44 989,3	48 513,1	50 445,7	47 376,7	51 680,7	54 899,9	59 444,5	57 792,9
	TCT	10,7	7,8	4,0	-6,1	9,1	6,2	8,3	-2,8
	%	38,2	40,1	39,8	38,3	39,6	40,5	42,2	41,4
Autres	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	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\$	117 668,7	120 983,5	126 598,4	123 554,1	130 389,5	135 654,8	140 739,4	139 595,6
	TCT	6,5	2,8	4,6	-2,4	5,5	4,0	3,7	-0,8
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI autogérés ⁷	M\$	28 207,7	28 180,6	29 414,8	28 653,4	29 954,7	30 648,3	31 700,8 ^r	31 424,6
	TCT	5,4	-0,1	4,4	-2,6	4,5	2,3	3,4 ^r	-0,9
	%	24,0	23,3	23,2	23,2	23,0	22,6	22,5 ^r	22,5
REEE ⁸	M\$	x	x	472,2	479,4	498,1	520,0	540,5	536,8
	TCT	x	x	x	1,5	3,9	4,4	3,9	-0,7
	%	x	x	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
FERR/FRV ⁹	M\$	8 498,9	8 995,2	9 103,8	8 952,9	9 393,7	10 002,0	10 163,7 ^r	10 065,4
	TCT	5,3	5,8	1,2	-1,7	4,9	6,5	1,6 ^r	-1,0
	%	7,2	7,4	7,2	7,2	7,2	7,4	7,2 ^r	7,2
Autres ^{10, 11}	M\$	x	x	240,6	516,4	572,4	623,5	921,3 ^r	969,3
	TCT	x	x	x	114,6	10,8	8,9	47,8 ^r	5,2
	%	x	x	0,2	0,4	0,4	0,5	0,7	0,7
Total (abris fiscaux)	M\$	37 196,7	37 728,9	39 231,4	38 601,2	40 419,0	41 793,8	43 326,4 ^r	42 997,0
	TCT	5,3	1,4	4,0	-1,6	4,7	3,4	3,7 ^r	-0,8
	%	31,6	31,2	31,0	31,2	31,0	30,8	30,8 ^r	30,8

— : Donnée infime

r : Donnée révisée

x : Donnée confidentielle

M\$: En millions de dollars

TCT : Taux de croissance trimestriel

Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du tableau (page 10).

Tableau 1 (suite)

Actif¹ recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 3^e trimestre 2009 au 2^e trimestre 2011

Catégorie de placement	Unité	2009		2010				2011	
		3	4	1	2	3	4	1	2
Sociétés de courtage de détail à escompte ou en ligne									
Encaisse et liquidités ²	M\$	2 858,4	2 976,7	2 948,4	2 898,3	3 076,9	3 155,9	3 283,4	3 198,9
	TCT	8,9	4,1	-1,0	-1,7	6,2	2,6	4,0	-2,6
	%	8,6	8,5	8,1	8,2	8,2	7,9	7,8	7,8
Dépôts et CPG ³	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	x	x	x	x	x	x
	%	x	x	x	x	x	x	x	x
Fonds communs de placement et fonds distincts ⁴	M\$	7 935,7	8 066,4	8 211,1	7 876,0	8 363,0	8 783,8	8 974,7	8 850,5
	TCT	8,3	1,6	1,8	-4,1	6,2	5,0	2,2	-1,4
	%	23,8	23,1	22,4	22,3	22,2	22,1	21,4	21,7
Obligations et obligations d'épargne ⁵	M\$	3 538,7	3 463,9	3 426,5	3 440,3	3 377,0	3 301,0	3 208,6	3 195,0
	TCT	1,9	-2,1	-1,1	0,4	-1,8	-2,3	-2,8	-0,4
	%	10,6	9,9	9,4	9,7	9,0	8,3	7,7	7,8
Actions ⁶	M\$	17 067,3	18 414,0	19 955,3	18 969,6	20 663,2	22 231,7	24 197,6	23 352,9
	TCT	13,9	7,9	8,4	-4,9	8,9	7,6	8,8	-3,5
	%	51,1	52,8	54,5	53,7	54,8	56,0	57,8	57,2
Autres	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	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\$	33 373,0	34 852,3	36 610,0	35 324,1	37 693,3	39 727,4	41 855,8	40 815,8
	TCT	9,7	4,4	5,0	-3,5	6,7	5,4	5,4	-2,5
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI autogérés ⁷	M\$	11 032,0	11 352,2	11 972,3	11 546,1	12 147,9	12 550,4	13 067,6	13 136,6
	TCT	8,5	2,9	5,5	-3,6	5,2	3,3	4,1	0,5
	%	33,1	32,6	32,7	32,7	32,2	31,6	31,2	32,2
REEE ⁸	M\$	x	x	366,5	357,2	373,6	382,1	407,8	408,9
	TCT	x	x	x	-2,5	4,6	2,3	6,7	0,3
	%	x	x	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
FERR/FRV ⁹	M\$	1 830,2	1 932,0	2 010,7	1 965,1	2 086,9	2 228,4	2 391,5	2 309,5
	TCT	9,5	5,6	4,1	-2,3	6,2	6,8	7,3	-3,4
	%	5,5	5,5	5,5	5,6	5,5	5,6	5,7	5,7
Autres ^{10, 11}	M\$	x	x	367,8	392,8	443,5	476,0	634,5	741,1
	TCT	x	x	x	6,8	12,9	7,3	33,3	16,8
	%	x	x	1,0	1,1	1,2	1,2	1,5	1,8
Total (abris fiscaux)	M\$	13 267,5	13 716,2	14 717,2	14 261,2	15 052,4	15 637,7	16 501,1	16 597,0
	TCT	8,9	3,4	7,3	-3,1	5,5	3,9	5,5	0,6
	%	39,8	39,4	40,2	40,4	39,9	39,4	39,4	40,7

— : Donnée infime

r : Donnée révisée

x : Donnée confidentielle

M\$: En millions de dollars

TCT : Taux de croissance trimestriel

Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du tableau (page 10).

Tableau 1 (suite)

Actif¹ recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 3^e trimestre 2009 au 2^e trimestre 2011

Catégorie de placement	Unité	2009		2010				2011	
		3	4	1	2	3	4	1	2
Sociétés de courtage de détail de plein exercice*, à escompte ou en ligne, affiliées à une institution de dépôt									
Encaisse et liquidités ²	M\$	x	x	11 754,6	11 275,8	x	x	x	x
	TCT	x	x	x	-4,1	x	x	x	x
	%	x	x	7,4	7,3	x	x	x	x
Dépôts et CPG ³	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	x	x	x	x	x	x
	%	x	x	x	x	x	x	x	x
Fonds communs de placement et fonds distincts ⁴	M\$	31 815,3	32 849,6	33 700,4	32 882,2	34 981,3	37 090,8	38 439,1	38 606,1
	TCT	8,3	3,3	2,6	-2,4	6,4	6,0	3,6	0,4
	%	21,5	21,6	21,1	21,2	21,3	21,7	21,5	21,9
Obligations et obligations d'épargne ⁵	M\$	32 934,5	31 980,3	x	x	x	x	x	x
	TCT	2,5	-2,9	x	x	x	x	x	x
	%	22,3	21,0	x	x	x	x	x	x
Actions ⁶	M\$	60 791,6	65 465,6	68 818,6	64 826,5	70 790,5	75 348,6	81 805,8	79 480,5
	TCT	11,6	7,7	5,1	-5,8	9,2	6,4	8,6	-2,8
	%	41,1	43,0	43,1	41,8	43,1	44,0	45,9	45,1
Autres	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	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\$	147 860,0	152 275,3	159 576,3	155 192,1	164 284,3	171 252,7	178 378,5	176 349,9
	TCT	7,1	3,0	4,8	-2,7	5,9	4,2	4,2	-1,1
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI autogérés ⁷	M\$	38 105,0	38 530,3	40 048,3	38 977,5	40 841,5	41 895,8	43 422,7	43 221,5
	TCT	6,2	1,1	3,9	-2,7	4,8	2,6	3,6	-0,5
	%	25,8	25,3	25,1	25,1	24,9	24,5	24,3	24,5
REEE ⁸	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	x	x	x	x	x	x
	%	x	x	x	x	x	x	x	x
FERR/FRV ⁹	M\$	10 117,3	10 664,1	10 833,0	10 608,4	11 161,4	11 889,5	12 211,0	12 030,6
	TCT	6,0	5,4	1,6	-2,1	5,2	6,5	2,7	-1,5
	%	6,8	7,0	6,8	6,8	6,8	6,9	6,8	6,8
Autres ^{10, 11}	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	x	x	x	x	x	x
	%	x	x	x	x	x	x	x	x
Total (abris fiscaux)	M\$	49 113,5	50 163,5	52 288,1	51 275,7	53 831,2	55 720,4	58 047,3	57 820,4
	TCT	6,3	2,1	4,2	-1,9	5,0	3,5	4,2	-0,4
	%	33,2	32,9	32,8	33,0	32,8	32,5	32,5	32,8

— : Donnée infime

r : Donnée révisée

x : Donnée confidentielle

M\$: En millions de dollars

TCT : Taux de croissance trimestriel

Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du tableau (page 10).

Tableau 1 (suite)

Actif¹ recueilli au Québec par les sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de société et la catégorie de placement, 3^e trimestre 2009 au 2^e trimestre 2011

Catégorie de placement	Unité	2009		2010				2011	
		3	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 ²	M\$	x	x	172,4	205,5	x	x	x	x
	TCT	x	x	x	19,2	x	x	x	x
	%	x	x	4,7	5,6	x	x	x	x
Dépôts et CPG ³	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	x	x	x	x	x	x
	%	x	x	x	x	x	x	x	x
Fonds communs de placement et fonds distincts ⁴	M\$	1 208,9	1 255,9	1 286,9	1 389,3	1 447,5	1 569,7	1 618,6 ^r	1 641,4
	TCT	16,1	3,9	2,5	8,0	4,2	8,4	3,1 ^r	1,4
	%	38,0	35,3	35,4	37,7	38,1	38,0	38,4 ^r	40,4
Obligations et obligations d'épargne ⁵	M\$	361,5	332,7	x	x	x	x	x	x
	TCT	1,7	-8,0	x	x	x	x	x	x
	%	11,4	9,3	x	x	x	x	x	x
Actions ⁶	M\$	1 265,0	1 461,4	1 582,4	1 519,8	1 553,4	1 783,0	1 836,3 ^r	1 665,3
	TCT	11,4	15,5	8,3	-4,0	2,2	14,8	3,0 ^r	-9,3
	%	39,8	41,0	43,6	41,2	40,9	43,2	43,5 ^r	41,0
Autres	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	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\$	3 181,7	3 560,5	3 632,1	3 686,0	3 798,5	4 129,5	4 216,7 ^r	4 061,5
	TCT	10,3	11,9	2,0	1,5	3,1	8,7	2,1 ^r	-3,7
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI autogérés ⁷	M\$	1 134,8	1 002,5	1 338,8	1 222,0	1 261,2	1 302,9	1 345,7 ^r	1 339,8
	TCT	6,6	-11,7	33,5	-8,7	3,2	3,3	3,3 ^r	-0,4
	%	35,7	28,2	36,9	33,2	33,2	31,6	31,9 ^r	33,0
REEE ⁸	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	x	x	x	x	x	x
	%	x	x	x	x	x	x	x	x
FERR/FRV ⁹	M\$	211,9	263,1	281,5	309,5	319,2	340,9	344,2 ^r	344,3
	TCT	7,6	24,2	7,0	10,0	3,1	6,8	1,0 ^r	—
	%	6,7	7,4	7,7	8,4	8,4	8,3	8,2	8,5
Autres ^{10, 11}	M\$	x	x	x	x	x	x	x	x
	TCT	x	x	x	x	x	x	x	x
	%	x	x	x	x	x	x	x	x
Total (abris fiscaux)	M\$	1 350,6	1 281,6	1 660,6	1 586,7	1 640,2	1 711,1	1 780,2 ^r	1 773,6
	TCT	6,0	-5,1	29,6	-4,4	3,4	4,3	4,0 ^r	-0,4
	%	42,4	36,0	45,7	43,0	43,2	41,4	42,2 ^r	43,7

— : Donnée infime

r : Donnée révisée

x : Donnée confidentielle

M\$: En millions de dollars

TCT : Taux de croissance trimestriel

Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du tableau (page 10).

Notes méthodologiques

- *. Les données des courtiers de plein exercice de l'enquête de l'Institut de la statistique du Québec ont été révisées du 4^e trimestre 2006 au 1^{er} trimestre 2011. Cette révision touche uniquement la répartition des composantes de l'actif au cours de cette période. La valeur totale de l'actif au 1^{er} trimestre 2011 a également été révisée.
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 indicielle.
 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. La catégorie « Autres » comprend les comptes d'épargne libres d'impôt (CELI) à partir du 1^{er} trimestre 2010.
 11. La catégorie « Autres » comprend les rentes à constitution immédiate au 1^{er} trimestre 2010, aussi que pour tous les trimes-
tres précédents : elle inclut les rentes viagères, les rentes réversibles et les rentes certaines.

Réalisation : Sylvain Prévost-Dallaire, économiste
 Avec la collaboration de : James O'Connor, économiste
 Avec l'assistance technique de : Bruno Verreault, technicien en statistique
 Sous la direction de : Yrène Gagné, chef de service

Ont aussi collaboré à la réalisation : Esther Frève, révision linguistique
 Direction des communications
 Samuel Couture et Charles Alleyn
 Direction des stratégies et des opérations de collecte

Pour tout renseignement, veuillez communiquer avec : Sylvain Prévost-Dallaire, économiste
 Service des statistiques sectorielles et du développement durable
 Institut de la statistique du Québec
 200, chemin Sainte-Foy, 3^e étage
 Québec (Québec) G1R 5T4
 Téléphone : 418 691-2411
 Télécopieur : 418 643-4129

La version PDF de ce bulletin est consultable sur le site Web de l'Institut, à l'adresse suivante : www.stat.gouv.qc.ca.

Dépôt légal
 Bibliothèque et Archives Canada
 Bibliothèque et Archives nationales du Québec
 3^e trimestre 2011
 ISSN 1923-1814 (En ligne)

© Gouvernement du Québec,
 Institut de la Statistique du Québec

**Institut
 de la statistique
 Québec** 