



INSTITUT
DE LA STATISTIQUE
DU QUÉBEC

www.stat.gouv.qc.ca

Fonds communs de placement au Québec

Juin 2016

Premier trimestre 2016

L'Enquête sur l'activité des fonds communs de placement au Québec, réalisée par l'Institut de la statistique du Québec, permet de suivre l'évolution de l'actif net des fonds communs de placement au Québec. Par fonds communs de placement, on désigne ici les fonds constitués de sommes mises en commun par des épargnants en vue d'un placement collectif, et dont la gestion est assurée par un tiers qui doit sur demande racheter les parts à leur valeur liquidative.

Cette enquête permet d'apprécier l'importance du rôle joué par les fonds communs de placement dans la gestion de la richesse financière des Québécois. Le total de l'actif net des fonds communs de placement révèle la valeur au marché des titres apparaissant au bilan des fonds communs de placement et dont a été extrait le passif pouvant être associé à l'acquisition de ces titres.

Cette enquête permet également de segmenter et de faire ressortir l'évolution de l'actif selon le type de fonds communs de placement, ainsi que de distinguer la valeur des fonds communs de placement liés aux institutions de dépôt de ceux qui ne le sont pas.

1. Revue des marchés financiers au premier trimestre de 2016

Le premier trimestre de 2016 a été marqué principalement par la volatilité des prix du baril de pétrole et la hausse du prix de certains métaux, dont l'or, qui est en hausse de plus de 15 %.

Le marché canadien des actions a affiché une hausse. Les investisseurs ayant opté pour les titres de sociétés œuvrant dans le secteur des matériaux ont profité d'une hausse moyenne du cours de leurs actions de près de 20 %. La hausse de ce secteur a été causée principalement par la hausse du prix de l'or.

Du côté du marché obligataire, la réduction des taux à long terme a profité aux investisseurs qui ont opté pour les obligations ayant les échéances les plus éloignées.

Marchés boursiers

Marché canadien

Le marché boursier canadien a évolué en fonction des variations du prix du pétrole. Les cours ont affiché une baisse pendant la première moitié du trimestre pour se redresser et reprendre le terrain perdu vers la fin du trimestre.

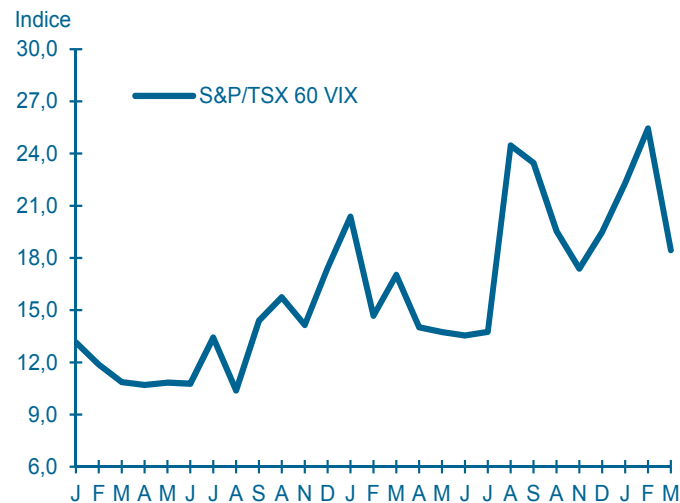
Pour l'ensemble de la période, l'indice S&P/TSX a affiché une hausse de 3,7 %. La plus forte hausse vient du secteur des matériaux avec une croissance de 19,3 %, principalement causée par l'augmentation du prix des métaux précieux, dont l'or. Ce secteur représente 13 % de l'indice.

Le secteur des services financiers — qui représente 37 % de l'indice — a, pour sa part, affiché un gain de 2,5 %.

Dans l'ensemble, les investisseurs ont anticipé une volatilité¹ plus élevée pendant la période.

¹ L'indice S&P/TSX 60 VIX estime la volatilité future du marché boursier. Il se calcule en mesurant la volatilité implicite dans les prix des options, ayant une échéance fixe de 30 jours, portant sur l'indice S&P/TSX 60. L'indice S&P/TSX 60 VIX est un barème du consensus des investisseurs par rapport au marché boursier canadien. Plus l'indice est élevé, plus les investisseurs sont d'avis que le risque d'observer prochainement un marché tumultueux, c'est-à-dire à forte volatilité, est important.

Figure 1
Marchés boursiers – Indices S&P/TSX 60 VIX, janvier 2014 à mars 2016 (données de fin de mois)

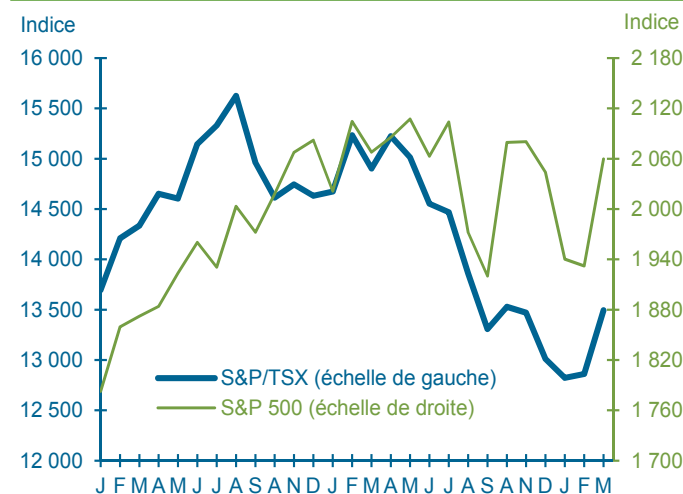


Source : Bourse de Montréal.

Marché américain

De son côté, le marché boursier américain a affiché une hausse de 0,8 %. Les investisseurs canadiens ayant détenu des titres américains verront toutefois ce rendement réduit de la perte de valeur de près de 6 % du dollar américain face au dollar canadien.

Figure 2
Marchés boursiers – Indices S&P/TSX et S&P 500, janvier 2014 à mars 2016 (données de fin de mois)



Source : Banque du Canada, Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada.

Marchés des taux d'intérêt

Taux à court terme

La Banque du Canada, après avoir réduit à deux reprises son taux cible du financement à un jour en 2015, l'a maintenu à 0,50 % lors de ses réunions tenues en janvier et en mars.

Tandis que la Réserve fédérale américaine a marqué une pause en maintenant le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans une fourchette de 0,25 % à 0,50 %.

De son côté, afin de relancer l'économie de la zone euro, la Banque centrale européenne a poursuivi ses achats d'obligations (en étendant ses achats aux obligations des sociétés) dans le cadre de son programme d'assouplissement monétaire et a réduit son taux de refinancement à 0 %.

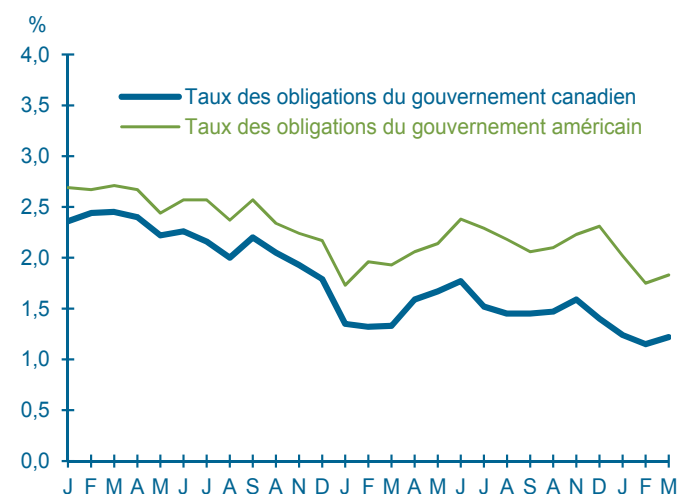
Taux à long terme

Les taux des obligations canadiennes à échéance de dix ans ont pour leur part diminué de 18 points centésimaux à 1,22 %, descendant même sous la barre de 1 % lors du creux du prix du pétrole en février.

Quant aux taux équivalents aux États-Unis, après être descendus en dessous de 1,65 % au début du mois de février, ils ont terminé à 1,83 %, en baisse de 0,48 % pendant le trimestre.

L'écart de taux, pour cette échéance, entre les deux pays est maintenant de 0,61 %, alors qu'il était à 0,91 % à la fin de l'année 2015.

Figure 3
Marchés obligataires – Taux de 10 ans, janvier 2014 à mars 2016 (données de fin de mois)



Source : Banque du Canada, Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada.

Rendement des portefeuilles

Les rendements des portefeuilles d'obligations des investisseurs ont varié selon la répartition des échéances des obligations comprises dans leurs portefeuilles, car la courbe de rendement s'est aplatie pendant la période.

En effet, nous avons observé une légère hausse des taux à court terme alors que les taux à long terme affichaient une baisse. Les investisseurs qui détiennent des obligations dont l'échéance est éloignée ont ainsi profité davantage d'une hausse de la valeur de leurs titres.

Dans l'ensemble, le marché obligataire, tel que mesuré par le contrat à terme CGB, a affiché un rendement près de 0 %.

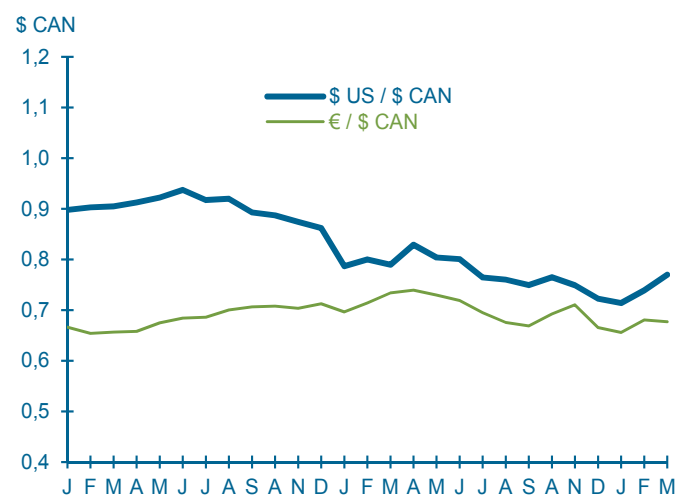
Marchés des devises

Le dollar canadien s'est apprécié de 6,6 % par rapport au dollar états-unien, évoluant ainsi en tandem avec le prix du pétrole.

Également, le dollar canadien a été légèrement en hausse de 1,3 % par rapport à l'euro.

Figure 4

Marchés des devises – Taux de change du dollar canadien face au dollar américain et à l'euro, janvier 2014 à mars 2016 (données de fin de mois)



Source : Banque du Canada, *Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada*.

Pétrole

Le prix du pétrole WTI (*West Texas Intermediate*) a chuté à 26 \$ US le baril à la mi-février — un creux depuis 12 ans —, pour terminer la période à près de 40 \$ US.

La volatilité des prix reflète la présence d'incertitude relativement à l'offre et à la demande en pétrole.

2. Ventes nettes de fonds communs au Canada — premier trimestre de 2016²

Les investisseurs canadiens ont principalement acquis des parts de fonds équilibrés au premier trimestre de 2016, soit environ 80 % de tous leurs achats nets.

Il semble que la volatilité du marché boursier ait incité plus d'un à être prudent, car moins de 5 % des achats nets ont été dirigés vers les fonds d'actions.

² Données de l'Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC Industry Overview*, avril 2016.

3. Données du premier trimestre de 2016

Valeur des fonds communs de placement au Québec

La valeur des fonds communs de placement au Québec s'élève à 191,4 G\$ (+ 1,2 %) au premier trimestre de 2016, tandis qu'elle s'élève à 831,3 G\$ (– 0,9 %) pour l'ensemble des Canadiens.

La part du marché canadien des fonds communs de placement appartenant aux personnes résidant au Québec est maintenant de 23 %, en hausse de 0,5 %.

Tableau 1

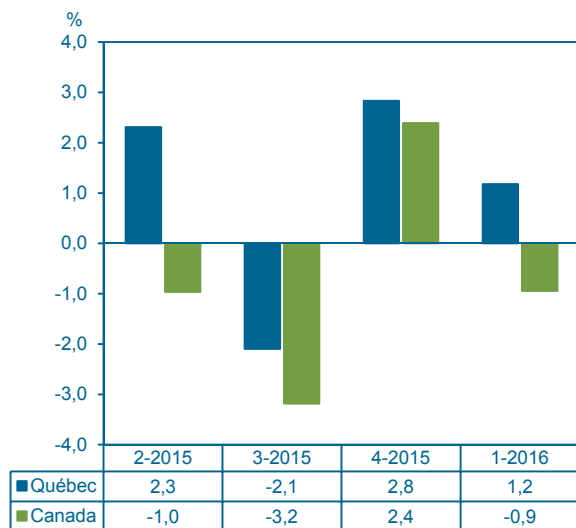
Valeur de l'actif des fonds communs de placement, Québec et Canada, 1^{er} trimestre 2015 au 1^{er} trimestre 2016

Année	Trimestre	Québec	Canada
2015	1	183,6	854,8
2015	2	187,9	846,6
2015	3	183,9	819,6
2015	4	189,1	839,2
2016	1	191,4	831,3

Sources : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur l'activité des fonds communs de placement au Québec*. Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC Industry Overview*, avril 2016.

Figure 5

Évolution de l'actif des fonds communs de placement, Québec et Canada, 2^e trimestre 2015 au 1^{er} trimestre 2016



Sources : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur l'activité des fonds communs de placement au Québec*. Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC industry Overview*, avril 2016.

Valeur des fonds communs d'actions au Québec

La valeur des fonds communs d'actions est de 67,5 G\$, en hausse de 2,9 % par rapport au trimestre précédent.

Cette hausse de la valeur a été observée alors que l'ensemble du marché canadien des actions, tel qu'estimé par l'indice S&P/TSX, a affiché une hausse de 3,7 %. Il y a donc eu un apport net de fonds.

La part des fonds d'actions dans l'ensemble du portefeuille de fonds communs des Québécois est de maintenant de 36,4 %, en baisse de 0,9 %.

Valeur des fonds communs d'obligations au Québec

La valeur des fonds communs d'obligations au Québec, quant à elle, est de 44,9 G\$, en hausse de 7,9 % par rapport au trimestre précédent.

Cette variation a été observée alors que, tel que mentionné plus haut, l'ensemble du marché obligataire canadien³ a affiché un rendement près de 0 %.

La part des fonds d'obligations dans l'ensemble des fonds communs détenus est de 24,2 %, une hausse de la répartition de 0,6 %.

Valeur des fonds communs équilibrés au Québec

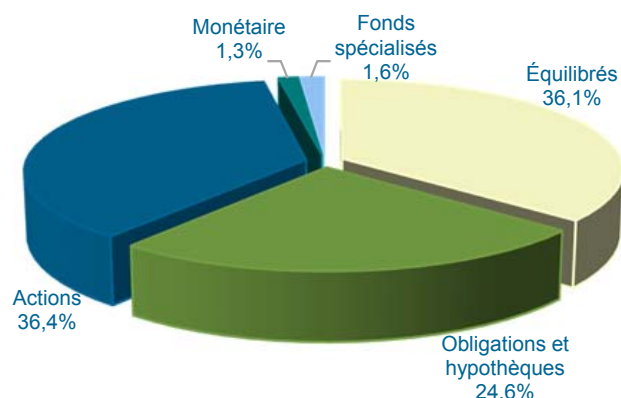
Pour sa part, la valeur des fonds communs de placement équilibrés au Québec se situe à 66,9 G\$ (36,1 % du total), une hausse de 5,2 %.

Valeur des fonds communs du marché monétaire au Québec

La valeur totale des fonds communs du marché monétaire est demeurée à 2,4 G\$, soit 1,3 % de l'actif accumulé dans les fonds communs de placement au Québec.

Figure 6

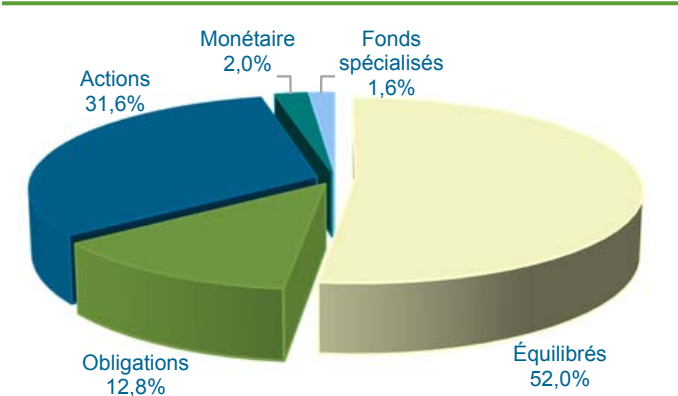
Répartition de l'actif selon le type de fonds communs de placement, Québec, 1^{er} trimestre 2016



Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur l'activité des fonds communs de placement au Québec*.

³ Le rendement du marché obligataire canadien est estimé à l'aide des variations de la valeur du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada (CBG) négocié à la Bourse de Montréal.

Figure 7
Répartition de l'actif¹ selon le type de fonds communs de placement, Canada, 1^{er} trimestre 2016



1. Incluant les fonds de fonds.
 Source : Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC Industry Overview*, avril 2016.

Comparaison de la répartition de l'actif

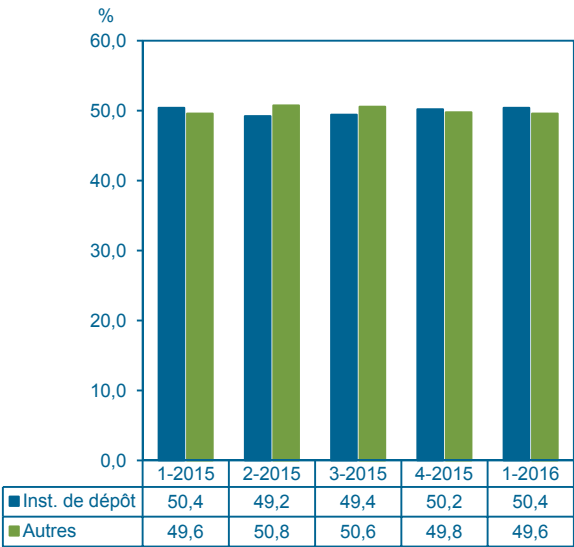
Les résidents du Québec détiennent davantage de parts de fonds communs investis en actions, en obligations et en hypothèques (61,1 %) que les autres investisseurs au Canada (44,4 %). Ces derniers investissent, quant à eux, davantage dans les fonds équilibrés (52 % par rapport à 36,1 % pour les résidents du Québec).

Il est à noter que cette répartition d'actif des fonds communs au Canada, la seule dont nous disposons, inclut les fonds de fonds, ce qui n'est pas le cas de la répartition au Québec. Il est possible que le fait de considérer également les fonds de fonds augmente la répartition allouée aux fonds équilibrés. L'Institut est toutefois d'avis que cette répartition peut néanmoins être utilisée à des fins comparatives.

Part des fonds communs de placement affiliés à une institution de dépôt au premier trimestre de 2016

Les fonds communs de placement affiliés à une institution de dépôt représentent 50,4 % du marché québécois des fonds communs de placement au premier trimestre de 2016.

Figure 8
Répartition de l'actif des fonds communs de placement détenus au Québec, selon l'affiliation à une institution de dépôt, 1^{er} trimestre 2015 au 1^{er} trimestre 2016



Note : La catégorie « Autres » comprend les fonds indépendants et ceux affiliés à une société d'assurance vie.
 Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur l'activité des fonds communs de placement au Québec*.

Glossaire

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.

Fonds équilibré : type de fonds commun de placement dont la politique de placement consiste à équilibrer le portefeuille principalement au moyen d'obligations, d'actions et de titres du marché monétaire selon des proportions plus ou moins grandes.

Fonds obligataire : type de fonds commun de placement qui investit principalement dans des obligations et débetures d'émetteurs canadiens ou étrangers.

Fonds d'actions : type de fonds commun de placement dont le portefeuille est composé essentiellement d'actions ordinaires de sociétés canadiennes ou étrangères.

Fonds de placement hypothécaire : type de fonds commun de placement qui investit dans des prêts hypothécaires et des immeubles résidentiels ou commerciaux.

Fonds du marché monétaire : type de fonds commun de placement qui investit principalement dans des titres du marché monétaire (par exemple : bon du Trésor, papier commercial et acceptation bancaire) d'émetteurs canadiens ou étrangers.

Fonds spécialisés : type de fonds commun de placement qui investit principalement dans des titres de sociétés à faible capitalisation ou dans des métaux précieux. Cette catégorie inclut également les fonds ayant opté pour des stratégies de gestion particulières.

Réalisation :	Marc Philibert, chargé de projet - secteur financier	
Avec l'assistance technique de :	Bruno Verreault, technicien en statistique	
Sous la direction de :	Pierre Cauchon, directeur par intérim	Dépôt légal
		Bibliothèque et Archives Canada
Ont aussi collaboré à la réalisation :	Esther Frève, révision linguistique	Bibliothèque et Archives nationales
	Direction des communications	du Québec
	Steeve Tremblay et Charles Alleyn	2 ^e trimestre 2016
	Direction des stratégies et des opérations	ISSN 1923-1806 (en ligne)
	de collecte	
Pour plus de renseignements :	Marc Philibert, chargé de projet - secteur financier	© Gouvernement du Québec,
	Direction des statistiques sectorielles	Institut de la statistique du Québec
	et du développement durable	
	Institut de la statistique du Québec	Toute reproduction autre qu'à des fins de consultation
	200, chemin Sainte-Foy, 3 ^e étage	personnelle est interdite sans l'autorisation du
	Québec (Québec) G1R 5T4	gouvernement du Québec.
		www.stat.gouv.qc.ca/droits_auteur.htm
	Téléphone : 418 691-2411, poste 3180	
	Courriel : marc.philibert@stat.gouv.qc.ca	