



INSTITUT
DE LA STATISTIQUE
DU QUÉBEC

www.stat.gouv.qc.ca

Fonds communs de placement au Québec

Septembre 2016

Deuxième 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 second trimestre de 2016

Des craintes liées au vote britannique

Le trimestre a été marqué principalement par le vote britannique, tenu le 23 juin dernier, sur la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (Brexit). Les craintes des intervenants des marchés financiers étaient nombreuses.

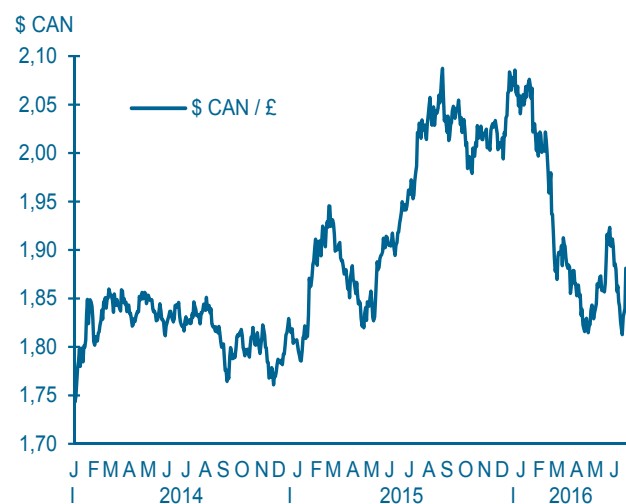
Par contre, plusieurs anticipent peu d'effet à court terme dû au fait que le Royaume-Uni n'a jamais fait partie de la zone euro (monnaie commune) ni de l'espace de Schengen (frontières communes).

Les conséquences pour l'économie canadienne sont difficiles à prévoir. Notons cependant des effets potentiels sur le prix du pétrole et des métaux, qui résulteraient d'une croissance plus faible que prévu initialement en Europe, et une diminution des exportations vers le Royaume-Uni, notre principal partenaire économique en Europe.

Par ailleurs, la ratification de l'actuel l'Accord économique et commercial global récemment conclu entre le Canada et l'Union européenne pourrait être ralenti.

La livre sterling a vu sa valeur passée de 2,08 \$ CAN/£ à la fin de 2015 à 1,68 \$ CAN/£ deux semaines après le référendum, au début juillet, une baisse de 19 %.

Figure 1
Marché des devises – Taux de change du dollar canadien face à la livre sterling, janvier 2014 à juin 2016 (données quotidiennes)



Source : Banque du Canada.

Les marchés des actions et des obligations

Dans son ensemble, le marché canadien des actions a affiché une hausse pendant la période.

Du côté du marché obligataire, on observe une hausse des prix pour l'ensemble du marché. Toutefois, la réduction des taux à long terme – surtout du côté américain – a profité aux investisseurs qui ont opté pour les obligations ayant les échéances les plus éloignées.

Marchés boursiers

Marché canadien

Pour l'ensemble de la période, l'indice S&P/TSX a affiché une hausse de 4,2 % pour terminer le trimestre à un niveau de 14 064,54. Le gain pour le semestre est de 8,1 %.

Le secteur du marché canadien des actions qui a affiché la plus forte hausse est celui des matériaux, hausse principalement causée par l'augmentation du prix des métaux précieux. Le prix de l'or a poursuivi sa hausse (+ 6,8 %), sans toutefois augmenter autant que lors du premier trimestre. Le secteur des matériaux représente maintenant 14 % de l'indice S&P/TSX.

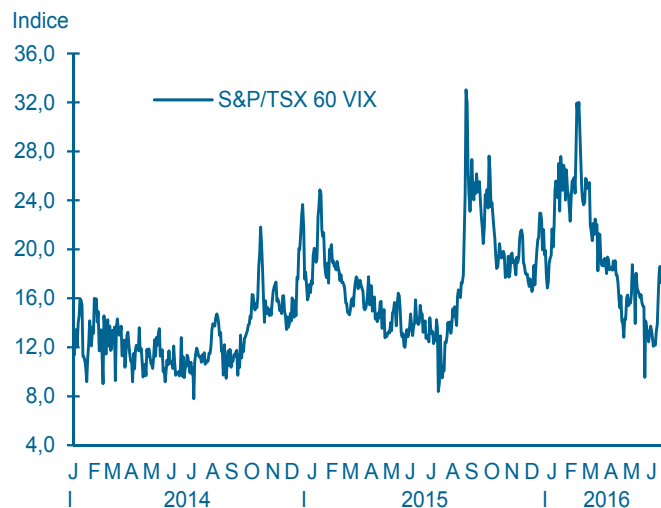
Pour un second trimestre consécutif, les investisseurs ayant opté pour les titres de sociétés œuvrant dans ce secteur ont profité d'une hausse importante du cours de leurs actions. Le gain moyen des titres de ce secteur a été de plus de 35 % lors du deuxième trimestre.

Pour le premier semestre de 2016, le rendement moyen des titres de ce secteur a été d'environ 67 %.

Dans l'ensemble, les investisseurs du marché canadien des actions anticipent une baisse de la volatilité¹ pour les prochains mois.

Figure 2

Marché boursier – Indice S&P/TSX 60 VIX, janvier 2014 à juin 2016 (données quotidiennes)

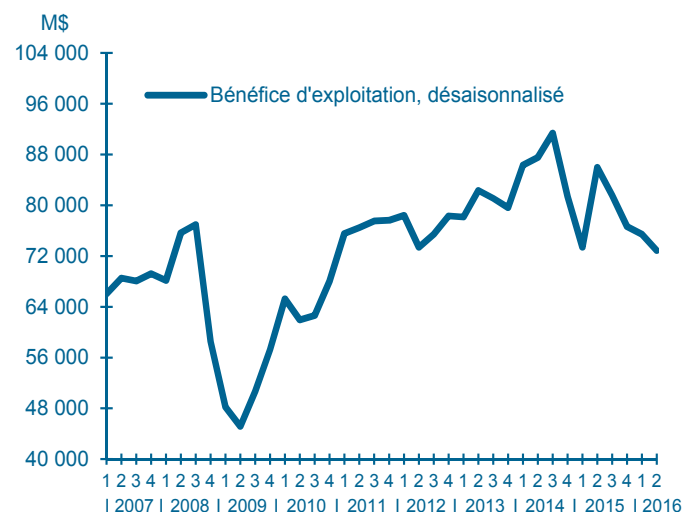


Source : Bourse de Montréal.

Au second trimestre de 2016, les sociétés canadiennes ont réalisé pour 72,9 G\$ de bénéfices d'exploitation, une baisse de 15,3 % par rapport au deuxième trimestre de 2015.

Figure 3

Bénéfice des sociétés canadiennes – Bénéfice d'exploitation, 1^{er} trimestre 2007 au 2^e trimestre 2016 (données trimestrielles désaisonnalisées)



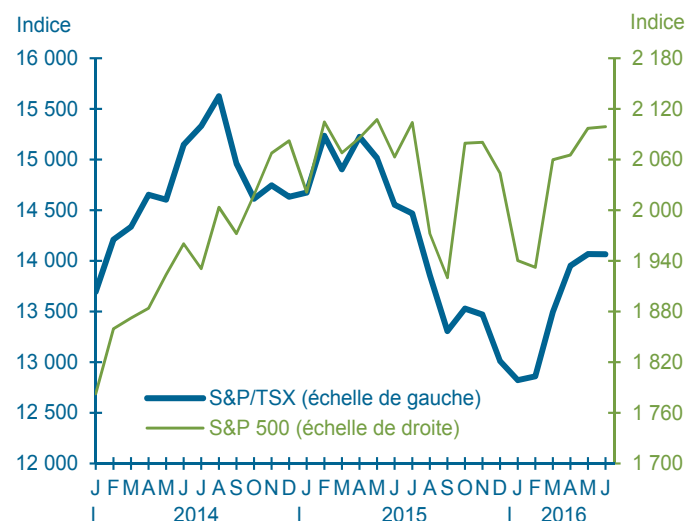
Source : Statistique Canada.

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.

Marché américain

De son côté, le marché boursier américain a affiché une hausse de 1,9 %. Les investisseurs canadiens ayant détenu des titres américains verront ce rendement légèrement augmenter par la hausse de valeur de près de 0,3 % du dollar américain face au dollar canadien.

Figure 4
Marchés boursiers – Indices S&P/TSX et S&P 500, janvier 2014 à juin 2016 (données de fin de mois)



Source : Banque du Canada.

Marchés des taux d'intérêt

Taux à court terme

Dans le cadre de son programme d'assouplissement monétaire, la Banque centrale européenne a poursuivi ses achats d'obligations (des achats mensuels d'obligations pour une valeur de 80 G€). Le taux de refinancement est demeuré à 0 %, soit le creux historique auquel il avait été abaissé en mars 2016.

De son côté, le Comité de politique monétaire (Federal Open Market Committee) de la Réserve fédérale américaine a de nouveau opté pour le statu quo lors des réunions d'avril, de juin et de juillet. Le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux est ainsi demeuré à 0,50 %.

La hausse observée en décembre 2015, première hausse depuis 7 ans, n'a donc pas encore eu de suite.

Tandis que la Banque du Canada a maintenu son taux cible du financement à un jour lors de ses réunions tenues en avril, en mai et en juillet. Le taux est donc demeuré à 0,50 %.

Taux à long terme

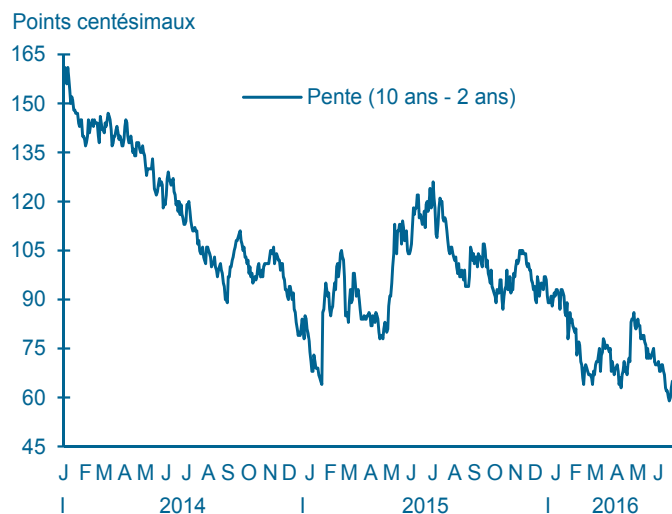
Le taux d'intérêt des obligations américaines à échéance de dix ans a diminué de 33 points centésimaux pour terminer le second trimestre à 1,50 %. Ce taux a atteint 1,40 % le 24 juin, soit le lendemain du référendum britannique. Depuis le début de l'année, ce taux est en baisse de 81 points centésimaux.

Quant au taux des obligations canadiennes à échéance de dix ans, il a augmenté à 1,56 % en avril pour terminer le trimestre en baisse de 17 points centésimaux à 1,06 %.

Cette diminution a fait en sorte que le processus d'aplatissement de la courbe de rendement s'est poursuivi. En effet, la pente de la courbe des taux d'intérêt entre les échéances de 2 ans et de 10 ans a passé de 91 points centésimaux à la fin de 2015, à 69 points à la fin du premier trimestre pour terminer le second trimestre à 54 points.

Le taux de 10 ans avait atteint la barre de 1 % lors du creux du prix du pétrole en février.

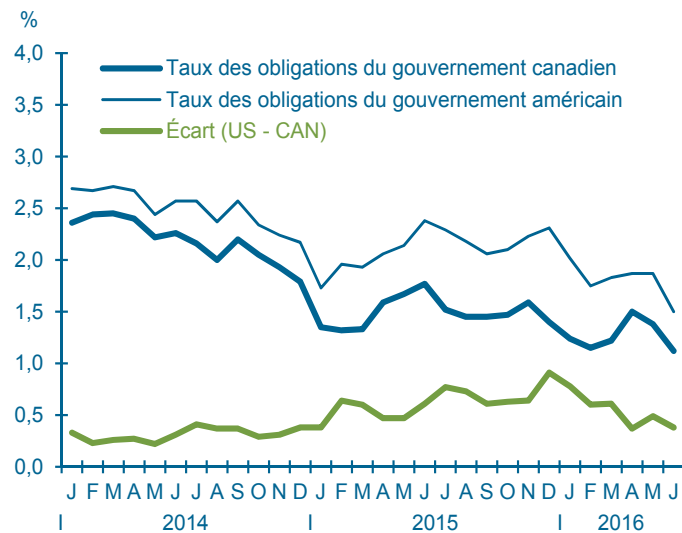
Figure 5
Marché des taux d'intérêt – Pente de la courbe de taux d'intérêt, taux 10 ans moins taux 2 ans, janvier 2014 à juin 2016 (données quotidiennes)



Source : Banque du Canada.

Figure 6

Marchés obligataires – Taux canadien et américain de 10 ans et écart entre ces 2 taux, janvier 2014 à juin 2016 (données de fin de mois)



Source : Banque du Canada.

Rendement des portefeuilles d'obligations

À l'instar du premier trimestre, les rendements des portefeuilles d'obligations des investisseurs ont varié selon l'échéance des obligations détenues dans leurs portefeuilles, car la courbe de rendement s'est de nouveau aplatie pendant la période.

Ainsi, le taux des obligations gouvernementales canadiennes dont l'échéance est de 2 ans a terminé le trimestre très près de son niveau du début du trimestre (en baisse de 2 points centésimaux), tandis que les taux de 10 ans ont diminué de 17 points.

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 CGB², a affiché un rendement de 4,9 % lors du second trimestre.

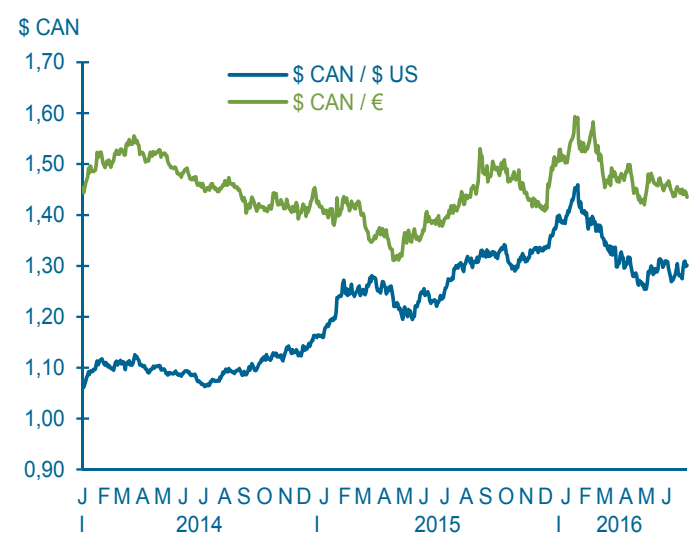
Marché des devises

Le dollar canadien s'est légèrement déprécié face au dollar États-Unis de 0,3 % pendant le deuxième trimestre, terminant à 1,30 \$ CAN/\$ US. Notons que le dollar canadien a atteint un haut de l'année à 1,2544 \$ CAN/\$ US à la fin du mois d'avril.

Également, le dollar canadien a terminé la période en hausse de près de 3 % par rapport à l'euro, à 1,4354 \$ CAN/€.

Figure 7

Marché des devises – Taux de change du dollar canadien face au dollar américain et à l'euro, janvier 2014 à juin 2016 (données quotidiennes)



Source : Banque du Canada.

Pétrole

La volatilité du prix de pétrole demeure relativement élevée. Cette volatilité découle, du moins partiellement, de l'incertitude relative à la croissance économique mondiale et de l'équilibre entre l'offre et la demande prévue de pétrole.

Après avoir atteint un creux à 26 \$ US le baril à la mi-février — un creux depuis 12 ans — le pétrole a presque doublé pour terminer le premier trimestre de 2016 à 38,34 \$ US et le second trimestre à 48,33 \$ US le baril.

Le prix du baril a atteint 51,23 \$ US au début du mois de juin, rejoignant ainsi le cours d'octobre 2015.

2. Ventes nettes de fonds communs au Canada — second trimestre de 2016³

À l'instar du premier trimestre, les investisseurs canadiens ont principalement acquis des parts de fonds équilibrés au second trimestre de 2016, soit un peu plus de 5,4 G\$.

Ils ont également réduit de 1,4 G\$ leur détention de parts de fonds communs investis en actions et augmenté de 2,2 G\$ leur détention de parts de fonds communs d'obligations.

² 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.

³ Données de l'Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC Industry Overview*, août 2016.

3. Données du deuxième trimestre de 2016

Valeur des fonds communs de placement au Québec

La valeur des fonds communs de placement au Québec s'élève à 197,1 G\$ (+ 2,3 %) au second trimestre de 2016, tandis qu'elle s'élève à 851,3 G\$ (+ 2,4 %) pour l'ensemble des Canadiens.

La part du marché canadien des fonds communs de placement appartenant aux personnes résidant au Québec est de 23,2 %.

Tableau 1

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

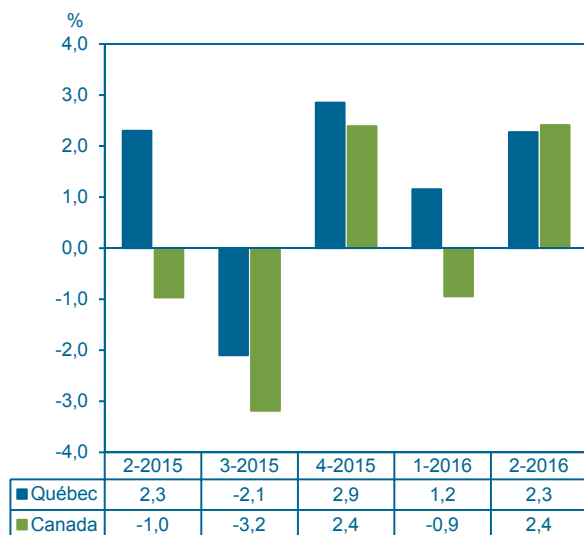
Année	Trimestre	Québec	Canada
2015	1	185,0 ¹	854,8
2015	2	189,2 ¹	846,6
2015	3	185,2 ¹	819,6
2015	4	190,5 ¹	839,2
2016	1	192,7 ¹	831,3
2016	2	197,1	851,3

¹ : Donnée révisée

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*, août 2016.

Figure 8

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



Note : Les données du Québec ont été révisées du 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*, août 2016.

Valeur des fonds communs d'actions au Québec

La valeur des fonds communs d'actions est de 70 G\$. Il n'y a pas de variation par rapport à la valeur révisée du trimestre précédent.

Cette absence de variation 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 4,2 %. Il semble donc y avoir eu une vente nette de fonds.

La part des fonds d'actions dans l'ensemble du portefeuille de fonds communs des Québécois est de maintenant de 35,5 %, en baisse de 0,8 %.

Valeur des fonds communs d'obligations au Québec

La valeur des fonds communs d'obligations au Québec, quant à elle, est de 48,6 G\$, en hausse de 4 % par rapport à la valeur révisée du trimestre précédent.

Cette variation a été observée alors que, comme il a été mentionné plus haut, l'ensemble du marché obligataire canadien a affiché un rendement de 4,9 %.

La part des fonds d'obligations dans l'ensemble des fonds communs détenus est de 24,7 %, une hausse de la répartition de 0,4 %.

Valeur des fonds communs équilibrés au Québec

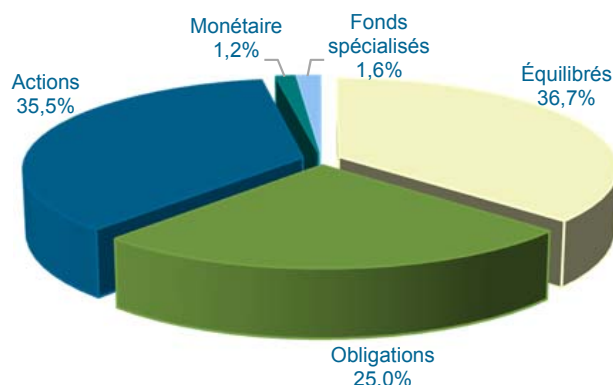
Pour sa part, la valeur des fonds communs de placement équilibrés au Québec se situe à 72,3 G\$ (36,7 % du total), une hausse de 3,6 % par rapport à la valeur révisée du trimestre précédent.

Valeur des fonds communs du marché monétaire au Québec

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

Figure 9

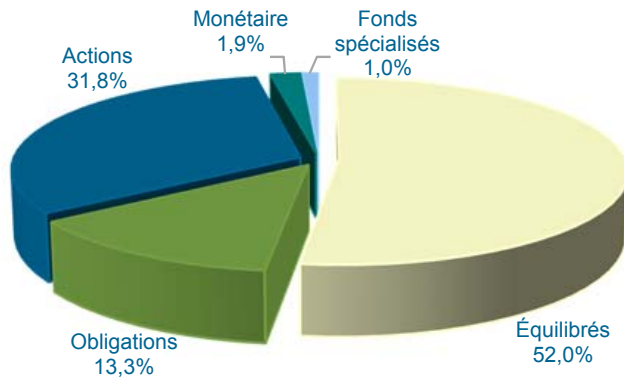
Répartition de l'actif selon le type de fonds communs de placement, Québec, 2^e trimestre 2016



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

Figure 10

Répartition de l'actif¹ selon le type de fonds communs de placement, Canada, 2^e trimestre 2016



1. Incluant les fonds de fonds.

Source : Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC Industry Overview*, août 2016.

Comparaison de la répartition de l'actif

Les résidents du Québec détiennent davantage de parts de fonds communs investis en actions et en obligations (60,5 %) que les autres investisseurs au Canada (45,1 %). Ces derniers investissent, quant à eux, davantage dans les fonds équilibrés (52 % par rapport à 36,7 % pour les résidents du Québec).

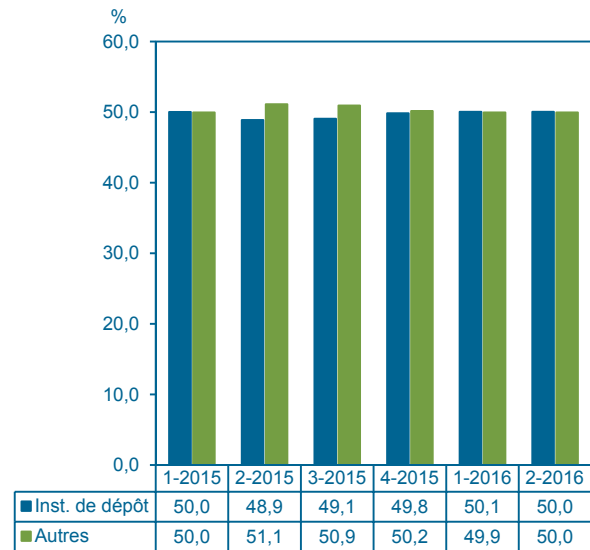
Il est à noter que cette répartition d'actifs des fonds communs au Canada, la seule dont nous disposons, inclut les fonds de fonds, ce qui n'est pas le cas de la répartition au Québec. Il est possible que le fait de considérer également les fonds de fonds augmente la répartition allouée aux fonds équilibrés. 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 second trimestre de 2016

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

Figure 11

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 2^e trimestre 2016



Notes : Les données ont été révisées du 1^{er} trimestre 2015 au 1^{er} trimestre 2016.

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 spécialisé : 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

Ont aussi collaboré à la réalisation : Esther Frève, révision linguistique
Direction des communications

Steeve Tremblay et Charles Alleyn
Direction des stratégies et des opérations
de collecte

Pour plus de renseignements : Marc Philibert, chargé de projet - secteur financier
Direction 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, poste 3180
Courriel : marc.philibert@stat.gouv.qc.ca

Dépôt légal

Bibliothèque et Archives Canada

Bibliothèque et Archives nationales
du Québec

3^e trimestre 2016

ISSN 1923-1806 (en ligne)

© Gouvernement du Québec,

Institut de la statistique du Québec

Toute reproduction autre qu'à des fins de consultation
personnelle est interdite sans l'autorisation du
gouvernement du Québec.

www.stat.gouv.qc.ca/droits_auteur.htm