



INSTITUT
DE LA STATISTIQUE
DU QUÉBEC

www.stat.gouv.qc.ca

Fonds communs de placement au Québec

Septembre 2017

Premier semestre 2017

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 semestrielle 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 figurant 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 et de ceux qui n'y sont pas liés.

1. Revue des marchés financiers au premier semestre de 2017

Répercussions du vote britannique tenu le 23 juin 2016 (Brexit)

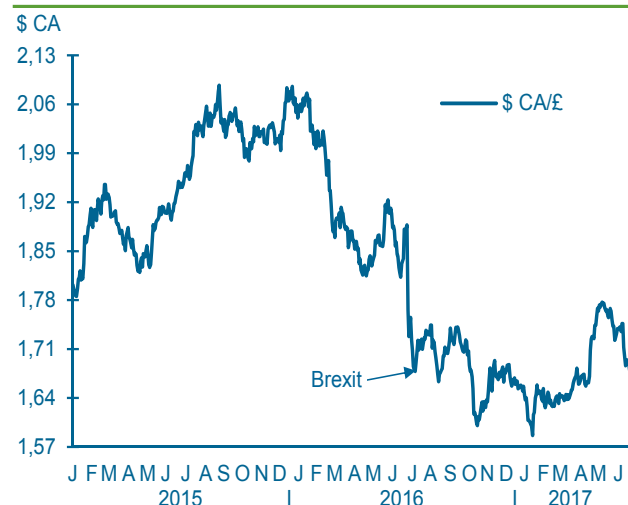
En mars, le Royaume-Uni a activé l'article 50 – qui porte sur la sortie d'un État membre – du traité sur l'Union européenne (aussi appelé « traité de Lisbonne »), lançant ainsi officiellement les pourparlers relatifs au retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne.

Des discussions sur l'accord de retrait doivent avoir lieu, notamment au sujet du sort des citoyens européens au Royaume-Uni et des citoyens britanniques en Union européenne ainsi que du montant à déboursier par le Royaume-Uni. Également, les parties devront s'entendre sur les modalités d'un éventuel accord commercial qui encadrera l'accès de Londres au marché unique européen. Le départ de l'Union européenne est prévu en mars 2019.

Au cours du semestre, la livre sterling a fluctué entre un bas de 1,58 \$ CA/£, atteint à la mi-janvier, et un haut de 1,78 \$ CA/£, atteint au début du mois de mai. La livre sterling a terminé le

semestre à 1,69 \$ CA/£. Pour rappel, la livre se négociait à 1,68 \$ CA/£ dans les semaines qui ont suivi le référendum.

Figure 1
Marché des devises – Taux de change du dollar canadien par rapport à la livre sterling, janvier 2015 à juin 2017 (données quotidiennes)



Source : Banque du Canada.

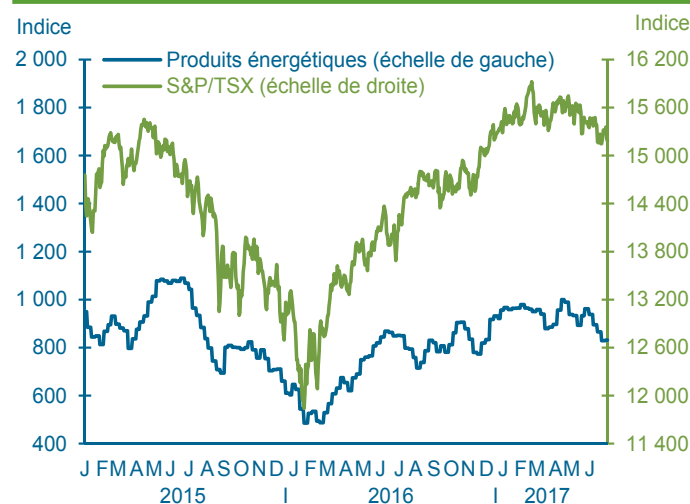
Prix de l'énergie

Le secteur de l'énergie représente une partie importante de l'économie canadienne et du marché boursier canadien. À cet égard, ce secteur, le deuxième en importance¹, représente environ 20 % de la capitalisation boursière de l'indice S&P/TSX.

Au cours du premier semestre de 2017, le prix du baril de pétrole WTI – un facteur qui influence la performance boursière du secteur de l'énergie – affiche une baisse de 14 %, terminant aux alentours de 46 \$ US². Dans son ensemble, le secteur boursier de l'énergie a quant à lui perdu plus de 22 % de sa valeur.

De son côté, l'indice des produits énergétiques³ de la Banque du Canada affiche une baisse de 13,1 % pendant le premier semestre, après avoir fait un gain important de 48 % en 2016.

Figure 2
Indice de prix des produits énergétiques (données hebdomadaires) et indice S&P/TSX (données quotidiennes), janvier 2015 à juin 2017



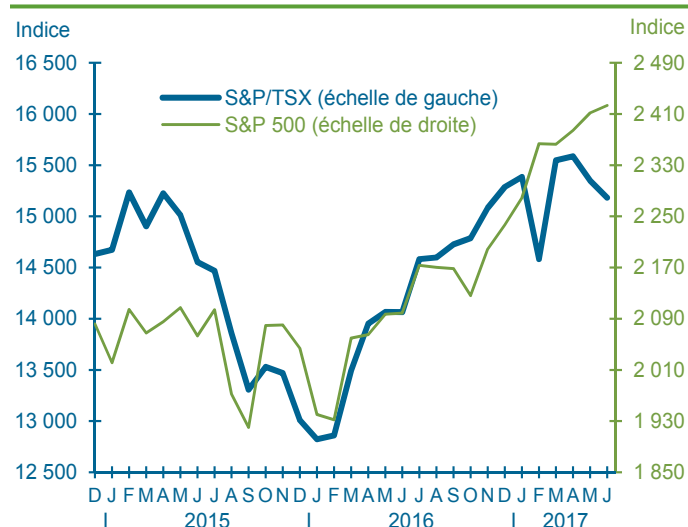
Sources : Banque du Canada et Bourse de Toronto.

Marchés boursiers

Marché américain

Après avoir affiché une performance de 9,4 % en 2016, l'indice Standard & Poor's 500 poursuit sa lancée et augmente de 8,3 % pendant le premier semestre de 2017.

Figure 3
Marchés boursiers – Indices S&P/TSX et S&P 500, décembre 2014 à juin 2017 (données de fin de mois)



Source : Banque du Canada.

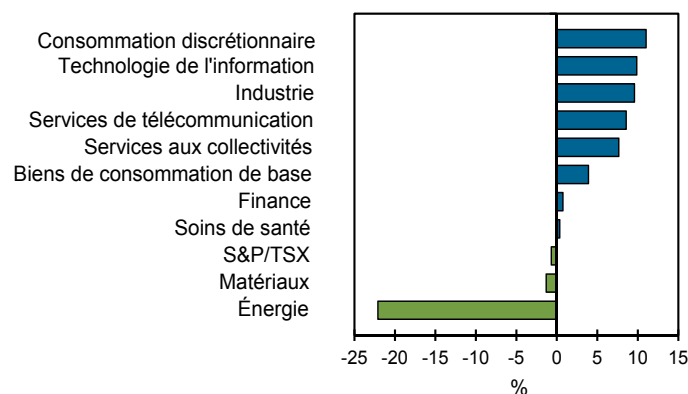
Marché canadien

Pour le premier semestre, l'indice S&P/TSX a affiché une légère diminution de 0,7 % pour terminer à 15 182,19.

Ce rendement sera obtenu par un investisseur qui détient un portefeuille d'actions dont la composition est comparable à celle de l'indice, ce qui n'est pas toujours le cas. Il arrive fréquemment dans les portefeuilles que la répartition des actions entre les différents secteurs diffère de celle de l'indice. Il importe donc de connaître le rendement de chaque secteur afin de pouvoir évaluer le rendement d'un portefeuille déterminé.

À cette fin, voici les rendements obtenus par les divers secteurs de l'indice S&P/TSX au cours du semestre :

Figure 4
Marchés boursiers – Variation semestrielle du S&P/TSX et des différents secteurs boursiers, 1^{er} semestre 2017



Sources : Banque du Canada et Bourse de Toronto.

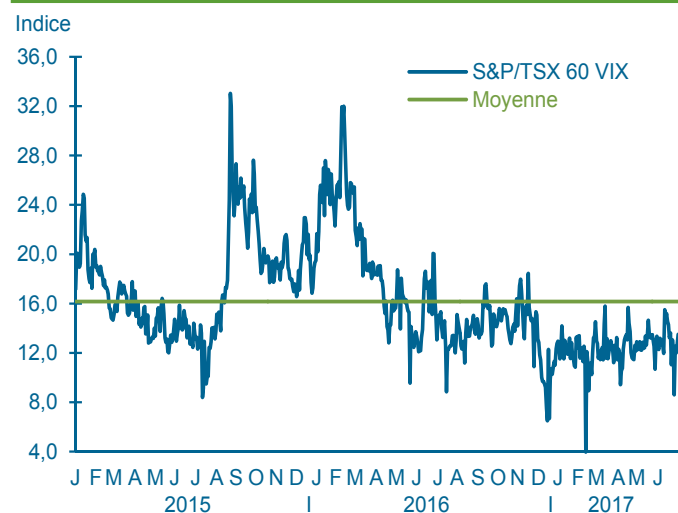
¹ Le secteur ayant la capitalisation boursière la plus élevée de l'indice S&P/TSX est celui des services financiers, avec un poids dans l'indice de 35 %.

² Source : Bloomberg.

³ L'indice des prix des produits énergétiques de la Banque du Canada est un indice des cours en dollar américain de trois produits énergétiques (charbon, pétrole et gaz naturel) produits au Canada et vendus sur les marchés mondiaux. La composante énergie représente 50,5 % (au 1^{er} janvier 2017) de l'indice (plus global comprenant 24 produits) des produits de base.

Après avoir observé des pointes de volatilité à l'automne de 2015 et au printemps de 2016, l'indice de volatilité de la Bourse de Montréal⁴ a fluctué majoritairement dans un corridor variant entre 9 % et 16 % pendant le premier semestre. Ces valeurs sont inférieures à la moyenne observée depuis la fin de 2014. Les craintes des investisseurs se sont atténuées.

Figure 5
Volatilité du marché boursier canadien– Indice S&P/TSX 60 VIX, janvier 2015 à juin 2017 (données quotidiennes)



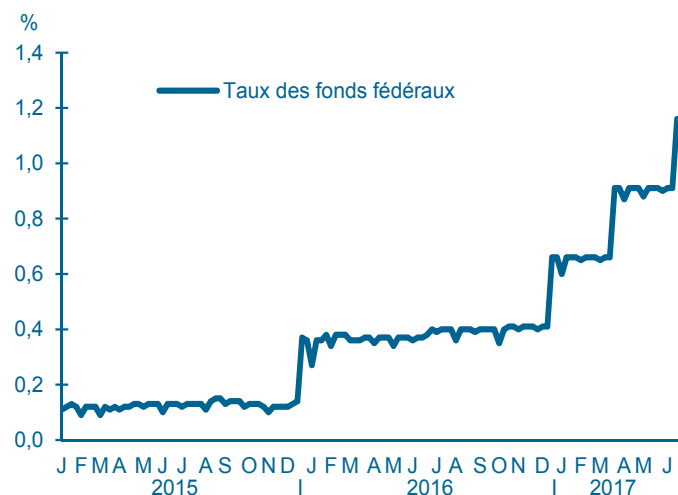
Source : Bourse de Montréal.

Marchés des taux d'intérêt

Taux à court terme

La Réserve fédérale américaine (Fed) a poursuivi son resserrement monétaire en augmentant à deux reprises son taux d'intérêt cible

Figure 6
Marché des taux d'intérêt américains– Taux des fonds fédéraux, janvier 2015 à juin 2017 (données hebdomadaires)



Source : Banque du Canada.

des fonds fédéraux pendant le premier semestre. Lors des rencontres du 15 mars et du 14 juin, la Fed a haussé son taux de 0,25 %, le portant à 1,25 %. La Fed a ainsi haussé son taux d'intérêt cible des fonds fédéraux lors des trois derniers trimestres.

Pour sa part, la Banque du Canada a maintenu son taux cible de financement à un jour lors de ses réunions tenues en janvier, mars, avril et mai. Au 30 juin 2017, le taux se situe donc à 0,50 % depuis juillet 2015.

De son côté, la Banque d'Angleterre a maintenu son taux de base à 0,25 % lors de ses quatre réunions du semestre. Elle avait réduit ce taux de 0,50 % à 0,25 % en août 2016.

La Banque centrale européenne (BCE) a laissé inchangé son principal taux directeur à 0 % lors des quatre rencontres tenues pendant le premier semestre. Ce taux avait été ramené à 0 % en mars 2016.

Également, comme il a été annoncé précédemment, dans le cadre de son programme d'assouplissement monétaire (quantitative easing), la BCE a réduit le volume d'achats mensuels d'euros d'obligations de 80 G€ à 60 G€ depuis le mois d'avril 2017.

Taux à long terme

Après avoir affiché une hausse à la suite de l'élection américaine de novembre dernier, en terminant l'année à 2,51 %, le taux des obligations américaines à échéance de 10 ans termine le semestre en baisse de 29 points centésimaux (0,29 %) à 2,22 %.

La hausse des taux à court terme américains conjuguée à cette baisse des taux à long terme provoque un aplatissement de la courbe de rendement (taux des obligations échéant dans 10 ans moins le taux des fonds fédéraux) de 79 points centésimaux (de 1,85 % à 1,06 %).

À l'instar des taux américains, les taux d'intérêt canadiens à long terme avaient progressé à l'automne 2016. Ils semblent s'être stabilisés, du moins pour la première moitié de 2017, affichant tout de même une légère baisse.

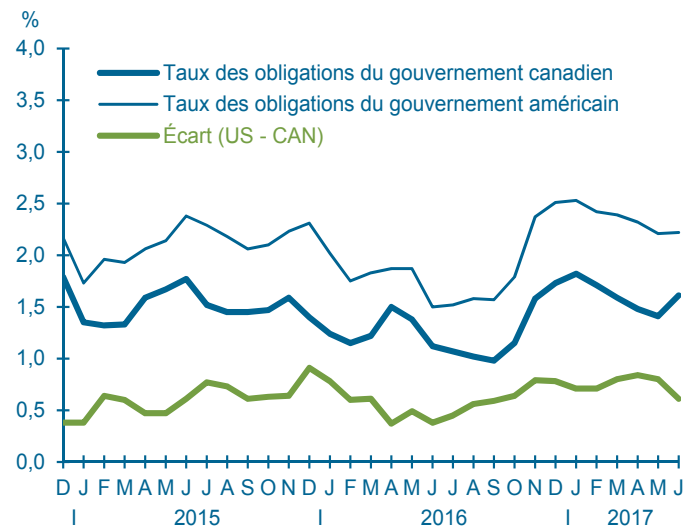
En effet, les taux des obligations du gouvernement canadien échéant dans 10 ans ont terminé le semestre à 1,61 %, en baisse de 11 points centésimaux.

La diminution des taux des obligations américaines étant plus élevée que celle des taux des obligations canadiennes, l'écart entre ces deux taux a donc diminué. Il s'établit à 61 points centésimaux à la fin de semestre, en baisse de 18 points.

⁴ 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 7

Marchés obligataires – Taux canadien et américain de 10 ans et écart entre ces 2 taux, décembre 2014 à juin 2017 (données de fin de mois)



Source : Banque du Canada.

Rendement des portefeuilles d'obligations

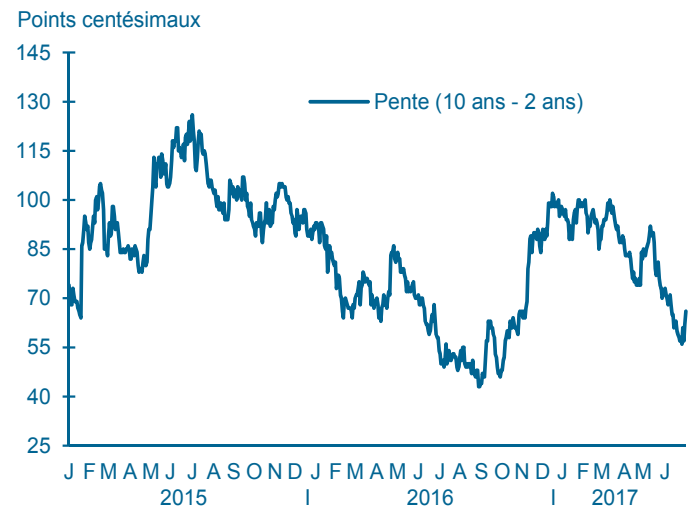
À l'instar de la courbe de rendement des obligations américaines, la courbe de rendement des obligations canadiennes s'est aplatie au cours du premier semestre.

La hausse des taux à court terme et la baisse des taux des obligations à plus longue échéance font que les investisseurs détenant ces dernières profitent d'une amélioration de la valeur de leurs titres, contrairement à ceux détenant des obligations dont l'échéance est rapprochée.

Dans son ensemble, le marché obligataire⁵ affiche un rendement positif de 0,8 % lors du premier semestre de 2017. Pour l'année 2016, un rendement négatif de 1,5 % avait été observé.

Figure 8

Marché des taux d'intérêt – Pente de la courbe de taux d'intérêt, taux 10 ans moins taux 2 ans, janvier 2015 à juin 2017 (données quotidiennes)



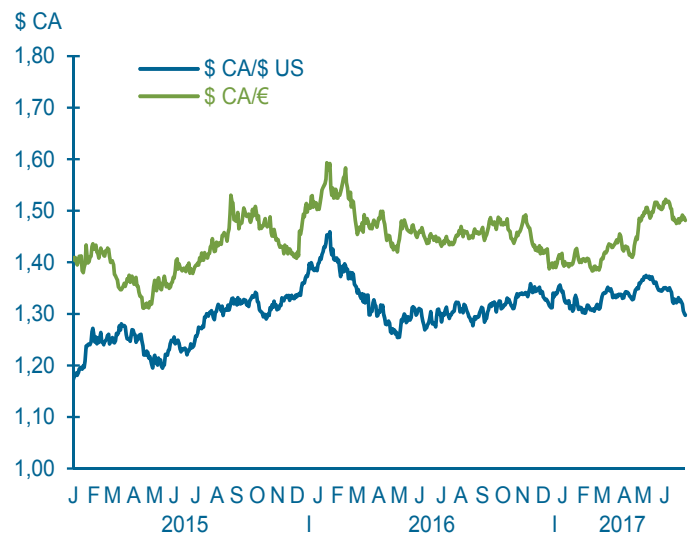
Source : Banque du Canada.

Marché des devises

Le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain au cours de la période, passant de 1,3427 \$ CA/\$ US à 1,2977 \$ CA/\$ US, soit une hausse de 3,3 %, malgré une réduction du prix du pétrole.

Figure 9

Marché des devises – Taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro, janvier 2015 à juin 2017 (données quotidiennes)



Source : Banque du Canada.

⁵ Le rendement du marché obligataire canadien est estimé à l'aide des variations de la valeur d'un fonds négocié en Bourse (en l'occurrence la Bourse de Toronto) qui vise à reproduire le rendement de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, moins les frais. Il s'agit du iShares Canadian Universe Bond Index (symbole boursier : XBB).

2. Ventes nettes de fonds communs au Canada – Premier semestre de 2017

Les ventes nettes de fonds communs de placement au Canada ont atteint une valeur de 31,1 G\$ au premier semestre de 2017, soit un peu plus que pour toute l'année 2016. Ce niveau de ventes correspond toutefois à celui qui avait été observé en 2015.

L'analyse des ventes nettes nous indique que les investisseurs canadiens ont acquis des parts de fonds communs de placement investis dans presque toutes les classes d'actifs, à l'exception des fonds qui détiennent des titres de placements à court terme.

Tableau 1

Ventes nettes (en G\$) de fonds communs de placement au Canada, premier semestre 2017, année 2016 et année 2015

Fonds communs	Premier semestre	Année	
	2017	2016	2015
Fonds de titres à court terme	-0,8	-0,6	-0,4
Fonds d'actions	4,4	-6,0	5,3
Fonds d'obligations	7,6	9,3	2,7
Fonds équilibrés	18,2	27,5	47,1
Autres fonds	1,6	-0,04	3,2
Total	31,1	30,1	57,9

Source : Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC Industry Overview*, août 2017.

3. Données du premier semestre de 2017

Valeur des fonds communs de placement au Québec

La valeur des fonds communs de placement au Québec s'élève à 219,1 G\$ (+ 5,2 %) au premier semestre de 2017, tandis qu'elle s'élève à 932,2 G\$ (+ 4,3 %) pour l'ensemble des Canadiens.

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

Tableau 2

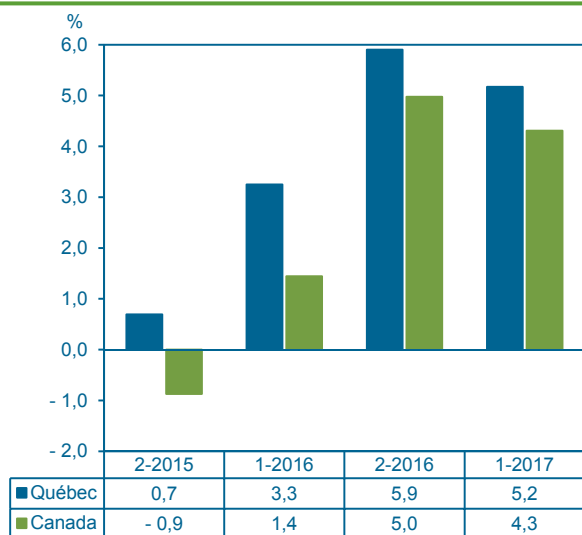
Valeur de l'actif (en G\$) des fonds communs de placement, Québec et Canada, 1^{er} semestre 2015 au 1^{er} semestre 2017

Année	Semestre	Québec	Canada
2015	1	189,2	846,6
2015	2	190,5	839,2
2016	1	196,7	851,3
2016	2	208,3	893,7
2017	1	219,1	932,2

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 2017.

Figure 10

Évolution de l'actif des fonds communs de placement, Québec et Canada, 2^e semestre 2015 au 1^{er} semestre 2017



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 2017.

Valeur des fonds communs d'actions au Québec

La valeur des fonds communs d'actions est de 77,5 G\$ au premier semestre de 2017. Il s'agit d'une hausse de 2,7 %. Cette hausse est toutefois inférieure à celle de l'ensemble des fonds communs détenus par des Québécois.

La hausse est supérieure à celle qui est observée pour l'ensemble du marché canadien des actions (0,7 %), tel qu'estimé par l'indice S&P/TSX.

La part des fonds d'actions dans l'ensemble du portefeuille de fonds communs des Québécois est maintenant de 35,4 %, en baisse de 0,9 %.

Valeur des fonds communs d'obligations au Québec

La valeur des fonds communs d'obligations au Québec est de 52,7 G\$ au premier semestre de 2017, en hausse de 6,7 % par rapport au semestre précédent.

Cette variation est supérieure à celle de l'ensemble du marché obligataire canadien qui affiche, tel que spécifié plus haut, un rendement de 0,8 %.

La part des fonds d'obligations dans l'ensemble des fonds communs détenus est maintenant de 35,4 %, une hausse de la répartition de 0,3 %.

Valeur des fonds communs équilibrés au Québec

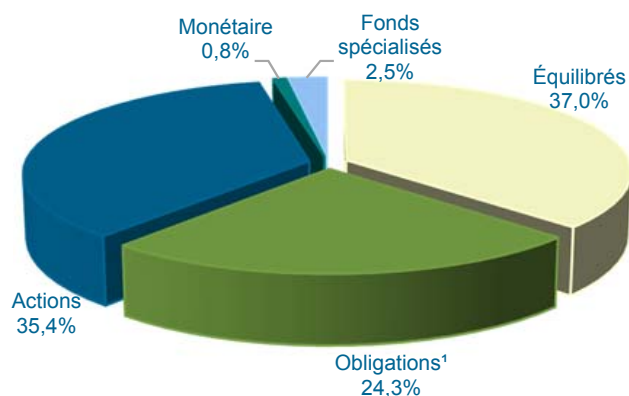
Pour sa part, la valeur des fonds communs de placement équilibrés au Québec se situe à 81,1 G\$ (37 % du total) au premier semestre de 2017, une hausse de 5,5 % par rapport à la valeur du semestre précédent.

Valeur des fonds communs du marché monétaire au Québec

La valeur totale des fonds communs du marché monétaire est de 1,8 G\$, soit 0,8 % de l'actif accumulé dans les fonds communs de placement au Québec.

Figure 11

Répartition de l'actif selon le type de fonds communs de placement, Québec, 1^{er} semestre 2017

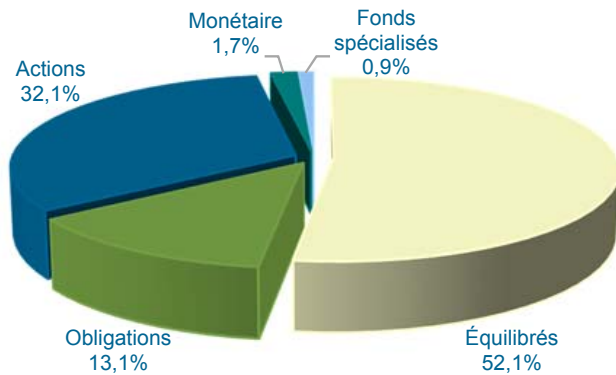


1. Cette pondération inclut les hypothèques aux fins de comparaison avec les données canadiennes.

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

Figure 12

Répartition de l'actif¹ selon le type de fonds communs de placement, Canada, 1^{er} semestre 2017



1. Incluant les fonds de fonds.

Source : Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC Industry Overview*, août 2017.

Comparaison de la répartition de l'actif

Les résidents du Québec détiennent davantage de parts de fonds communs investis en actions et en obligations (59,7 %) que les autres investisseurs au Canada (45,2 %). Ces derniers investissent, quant à eux, davantage dans les fonds équilibrés (52,1 % par rapport à 37,0 % pour les résidents du Québec).

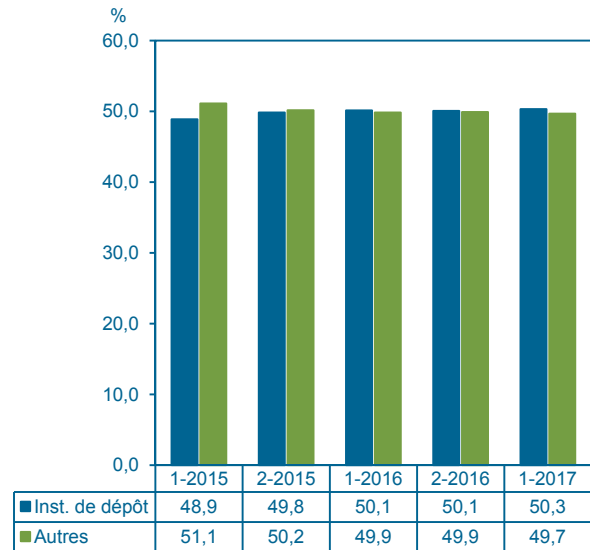
Il est à noter que cette répartition d'actifs des fonds communs au Canada, la seule dont nous disposons, inclut les fonds de fonds, ce qui n'est pas le cas de la répartition au Québec. Il est possible que le fait de considérer également les fonds de fonds augmente la répartition allouée aux fonds équilibrés. 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 premier semestre de 2017

Les fonds communs de placement affiliés à une institution de dépôt représentent 50,3 % du marché québécois des fonds communs de placement au premier semestre de 2017.

Figure 13

Répartition de l'actif des fonds communs de placement détenus au Québec, selon l'affiliation à une institution de dépôt, 1^{er} semestre 2015 au 1^{er} semestre 2017



Note : La catégorie « Autres » comprend les fonds indépendants et ceux qui sont 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 des débentures 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	Dépôt légal Bibliothèque et Archives nationales du Québec 3 ^e trimestre 2017 ISSN 1923-1806 (en ligne)
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 :	Catherine Chartier-Vézina, révision linguistique Direction de la diffusion et des communications Steeve Tremblay et Steve Gingras Direction de la gestion de la collecte	© Gouvernement du Québec, Institut de la statistique du Québec
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 1 800 463-4090 (sans frais) Courriel : marc.philibert@stat.gouv.qc.ca	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