

DÉJÀ
10
ans

INSTITUT
DE LA STATISTIQUE
DU QUÉBEC

www.stat.gouv.qc.ca

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

Le 30 novembre 2009

Troisième trimestre 2009

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 significative 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 cependant pas l'élimination complète des résultats de ce commerce dans les données de l'enquête de l'ISQ. En effet, quelques 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.

Deuxième croissance trimestrielle consécutive de l'actif sous gestion au 30 septembre 2009

Le marché québécois du courtage de détail en valeurs mobilières a connu une augmentation de 6,9 % au cours du 3^e trimestre 2009, comparativement à 9,3 % au trimestre précédent.

Ainsi la valeur de l'actif sous gestion totalise 152,9 G\$ (milliards de \$) au Québec au 30 septembre 2009, comparativement à 148,7 G\$ au 30 juin 2008. La valeur de l'actif sous gestion excède donc de 2,8 % celle qui précède le recul enregistré au cours des moments forts de la crise financière internationale survenus du 30 juin 2008 au 31 mars 2009.

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.

Le portefeuille moyen d'actions progresse de 10,8 % au 3^e trimestre 2009

La croissance observée au 3^e trimestre 2009 de l'actif financier confié aux courtiers de détail en valeurs

mobilières s'ajoute à celle enregistrée au trimestre précédent et s'élève à 21,0 %. La valeur du portefeuille d'actions des Québécois auprès de leurs courtiers en valeurs mobilières avait chuté de 25,6 % du 30 juin 2008 au 31 mars 2009. Avec cette croissance de 6,4 G\$ au 3^e trimestre 2009, le portefeuille d'actions confié aux courtiers en valeurs mobilières au Québec est porté à 65,8 G\$, soit encore légèrement sous les 66,0 G\$ affichés dans les comptes-clients de ces sociétés au 30 juin 2008.

Hausse des fonds communs de placement chez les courtiers au 3^e trimestre 2009

À la suite d'une augmentation de 9,2 % au trimestre précédent, les fonds communs de placement affichent une croissance de 8,8 % au 3^e trimestre 2009 et constituent, après les actions, la deuxième catégorie de placement ayant le plus contribué au relèvement de la valeur de l'actif sous gestion auprès des sociétés de courtage au Québec.

Les fonds communs de placement détenus auprès des courtiers de détail en valeurs mobilières se sont moins érodés au cours des deux derniers trimestres 2008 (– 11,9 %) et du 1^{er} trimestre 2009 (– 2,4 %) que cela n'a été le cas pour tous les fonds communs de placement au Québec : ceux-ci ont chuté de 20,1 % au 2^e semestre 2008 et diminué de 2,1 % au 1^{er} trimestre 2009. La composition du portefeuille de fonds, moins axée sur des véhicules liés au marché boursier, explique en grande partie cette baisse moins prononcée des fonds communs chez les courtiers en valeurs mobilières à la fin de 2008 et au début de 2009 ainsi que la hausse moins élevée survenue au 2^e trimestre 2009.

Le portefeuille des fonds communs détenus auprès des courtiers en valeurs mobilières croît de 9,2 %, au 2^e trimestre 2009 comparativement à 9,8 % pour l'ensemble des fonds communs de placement au Québec, tandis que la situation est inversée au 3^e trimestre 2009, les augmentations respectives sont de 8,8 % du côté des courtiers en valeurs mobilières et de 8,1 % pour l'ensemble du marché des fonds communs de placement au Québec.

La possibilité offerte aux clients des courtiers de détail en valeurs mobilières de faire l'acquisition d'actions selon un schéma personnel, ce qui réduit l'acquisition d'unités de fonds d'actions à l'avantage de fonds équilibrés ou obligataires, ainsi que l'utilisation probable de montants provenant de fonds communs de placement du marché monétaire pour des fins d'achats d'actions sur un marché jugé favorable constituent également des facteurs contributifs à l'évolution ci-haut mentionnée.

Baisse des liquidités, croissance élevée des certificats de placement garanti (CPG) et hausse des valeurs obligataires

La valeur de l'encaisse et des liquidés de l'actif financier confié aux courtiers en valeurs mobilières au Québec a diminué de 2,6 % au 3^e trimestre 2009. Il s'agit d'une baisse de plus de 1,5 G\$ par rapport au sommet de 14,0 G\$ atteint à la fin de 2008.

Les dépôts et CPG ont progressé de 7,8 %, passant de 10,8 G\$ à 11,6 G\$ au 3^e trimestre 2009. Malgré les taux d'intérêt peu élevés et mis à part un léger retrait (– 0,3 %) au 2^e trimestre 2009, ces produits n'ont cessé de progresser chez les courtiers en valeurs mobilières au Québec entre le 2^e trimestre 2007 et le 1^{er} trimestre 2009. La progression totale fait presque doublé (98,2 %) la valeur des CPG au cours de la période du 30 juin 2007 au 30 septembre 2009, soit un taux de croissance trimestriel moyen composé de 7,9 %. Le 4^e trimestre 2008 (21,3 %) et le 1^{er} trimestre 2009 (11,1 %) constituent la période où le taux de progression trimestriel a été le plus élevé.

La valeur des actifs sous forme d'obligations et d'obligations d'épargne auprès des courtiers en valeurs mobilières au Québec a augmenté de 2,6 % au cours du 3^e trimestre 2009. Il s'agit seulement d'une deuxième augmentation, après celle du 2^e trimestre 2009 (1,8 %), depuis le 2^e trimestre 2007.

Cependant, la diminution de la valeur des actifs sous forme d'obligations et d'obligations d'épargne n'a pas joué un rôle très significatif dans la baisse de la valeur totale de l'actif sous gestion auprès des courtiers en valeurs mobilières au Québec, survenue au cours de la période du 30 juin 2008 au 31 mars 2009. La valeur des placements en obligations et obligations d'épargne passe de 32,5 G\$ à 32,1 G\$ durant cette période, soit une baisse de 1,4 %. Elle s'élève à 33,5 G\$ au 30 septembre 2009.

Structure et concentration de l'offre de service

L'essentiel de l'offre du courtage de détail en valeurs mobilières s'organise encore au 3^e trimestre 2009 autour de 24 sociétés au Québec. Au 30 septembre 2009, 10 entités possèdent au moins une société dans le courtage de plein exercice ainsi qu'au moins une filiale active dans le courtage à escompte. Deux 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, 82,5 % de l'actif recueilli auprès des particuliers au 30 septembre 2009.

Le courtage de plein exercice, qui compte 13 joueurs affiliés à une institution de dépôt ou à une société d'assurance, occupe 78,2 % du marché de détail des valeurs mobilières au Québec, soit 119,6 G\$ au 3^e trimestre 2009. L'activité des 11 sociétés de courtage de détail à escompte ou en ligne cumule, quant à elle, 33,4 G\$ de la richesse financière brute des Québécois au 30 septembre 2009.

En incluant le courtage de leurs filiales, les institutions de dépôt sont responsables de 97,9 % du marché de détail des valeurs mobilières au Québec au 3^e trimestre 2009. 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 3,2 G\$ au 30 septembre 2009.

Composition de l'actif de la clientèle québécoise

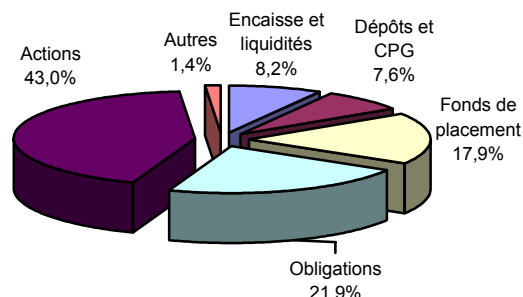
Au 3^e trimestre 2009, le portefeuille de placement sous gestion auprès des courtiers de détail en valeurs mobilières au Québec est composé de 65,8 G\$ en actions (43,0 %), de 33,5 G\$ en obligations (21,9 %) et de 27,4 G\$ en fonds communs de placement (17,9 %). Viennent ensuite les liquidités et produits du marché monétaire (à l'extérieur des fonds communs de placement) dont la valeur s'élève à 12,6 G\$ (8,2 %), les CPG qui totalisent 11,6 G\$ (7,6 %) et la catégorie « autres actifs » dont la valeur s'élève à 2,1 G\$ (1,4 %).

Nous avons d'abord assisté au cours de la dernière année, c'est-à-dire depuis le 30 septembre 2008, à une diminution marquée de la proportion occupée par les actions parmi les différentes catégories de placements confiés aux courtiers en valeurs mobilières au Québec. Cette proportion est passée de 41,6 % à 37,5 % du total de l'actif durant la période du 30 septembre 2008 au 31 mars 2009. Ensuite, une remontée s'est amorcée au cours des 2 derniers trimestres et qui a porté ce type de placement à 43,0 % de l'actif détenu au Québec, soit à un niveau supérieur à celui affiché au 3^e trimestre 2009 (41,6 %), mais bien en deçà des 45,3 % enregistrés il y a 2 ans, soit au 30 septembre 2007.

Le 2^e élément le plus marquant dans l'évolution récente de la répartition de l'actif détenu auprès des sociétés de courtage en valeurs mobilières au Québec concerne la croissance marquée de l'importance relative des CPG. Ils passent de 4,2 % de l'actif il y a deux ans, à 5,7 % il y a 12 mois pour atteindre 7,6 % le 30 septembre 2009.

Figure 1

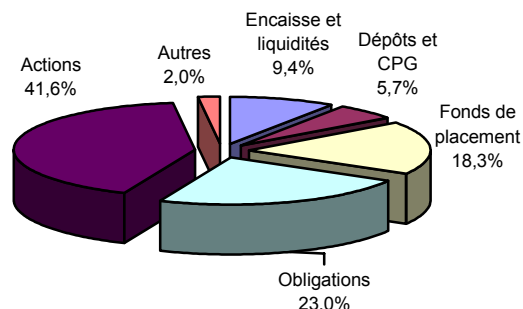
Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières selon la catégorie de placement, Québec, 3^e trimestre 2009



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, 3^e trimestre 2008



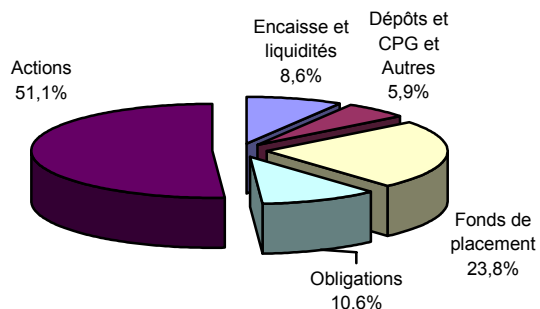
Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.
Source : Institut de la statistique du Québec.

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 figures qui suivent, on observe, au 3^e trimestre 2009, que les clients des sociétés à escompte ou en ligne concentrent davantage leur portefeuille de placement dans les actions (51,1 %) et les fonds communs de placement (23,8 %) que ce n'est le cas chez les courtiers de plein exercice (40,8 % et 16,2 %). De plus, la valeur des actifs, sous forme d'obligations et d'obligations d'épargne, des clients

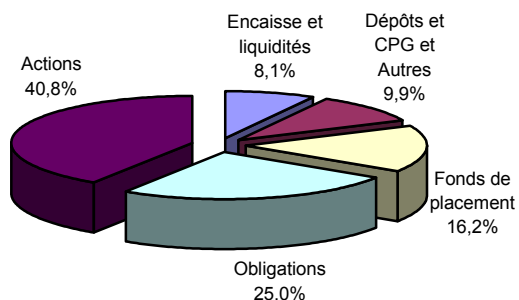
du courtage de plein exercice accordent une place beaucoup plus grande à cette classe d'actifs (25,0 %) que ne le font les usagers des services à escompte ou en ligne (10,6 %).

Figure 3
Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail à escompte ou en ligne, selon la catégorie de placement, Québec, 3^e trimestre 2009



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

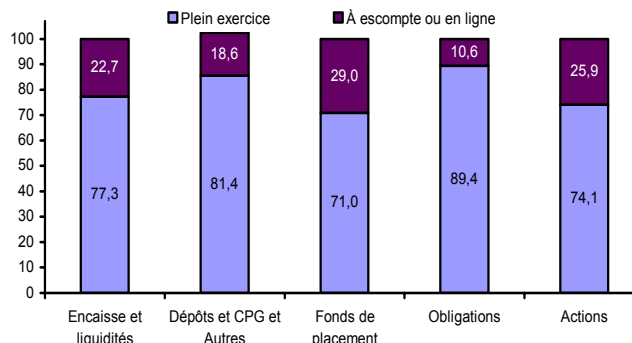
Figure 4
Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage de détail de plein exercice, selon la catégorie de placement, Québec, 3^e trimestre 2009



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 21,8 % au Québec au 3^e trimestre 2009, 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, 3^e trimestre 2009

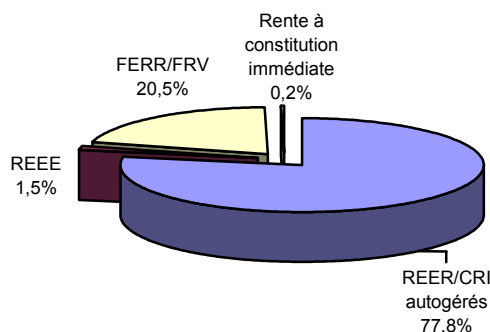


Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.
Source : Institut de la statistique du Québec.

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

Des 152,9 G\$ confiés aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières au Québec au 3^e trimestre 2009, les REER, les FERR et les REEE comptent pour 50,5 G\$, soit 33,0 %. Cette proportion s'élève à 39,8 % chez les usagers du courtage à escompte ou en ligne, et à 31,1 % 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, 3^e trimestre 2009



Note : Voir les notes méthodologiques à la fin du bulletin.
Source : 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 2007 au 3^e trimestre 2009

Catégorie de placement	Unité	2007		2008				2009		
		3	4	1	2	3	4	1	2	3
Sociétés de courtage de plein exercice et des sociétés de courtage à escompte ou en ligne										
Encaisse et liquidités ²	M\$	11 689,5	12 663,3	12 867,2	12 795,1	13 301,0	14 045,7	13 837,5	12 918,4	12 582,4
	TCT	5,6	8,3	1,6	-0,6	4,0	5,6	-1,5	-6,6	-2,6
	%	7,5	8,2	8,6	8,6	9,4	10,5	10,6	9,0	8,2
Dépôts et CPG ³	M\$	6 470,5	6 779,8	7 250,3	7 445,0	8 007,4	9 715,6	10 794,6	10 760,8	11 597,5
	TCT	10,6	4,8	6,9	2,7	7,6	21,3	11,1	-0,3	7,8
	%	4,2	4,4	4,8	5,0	5,7	7,3	8,2	7,5	7,6
Fonds communs de placement et fonds distincts ⁴	M\$	25 641,2	26 132,8	26 217,6	26 788,7	25 798,3	23 612,2	23 034,8	25 156,2	27 363,0
	TCT	-0,7	1,9	0,3	2,2	-3,7	-8,5	-2,4	9,2	8,8
	%	16,5	16,9	17,5	18,0	18,3	17,7	17,6	17,6	17,9
Obligations et obligations d'épargne ⁵	M\$	38 568,5	37 437,8	35 084,9	32 513,0	32 399,9	32 106,4	32 056,1	32 623,4	33 459,5
	TCT	-7,3	-2,9	-6,3	-7,3	-0,3	-0,9	-0,2	1,8	2,6
	%	24,8	24,2	23,4	21,9	23,0	24,1	24,5	22,8	21,9
Actions ⁶	M\$	70 574,9	68 965,6	65 047,1	65 975,9	58 629,3	51 474,3	49 088,2	59 393,0	65 822,4
	TCT	-1,6	-2,3	-5,7	1,4	-11,1	-12,2	-4,6	21,0	10,8
	%	45,3	44,6	43,5	44,4	41,6	38,6	37,5	41,5	43,0
Autres	M\$	2 874,8	2 780,3	3 162,2	3 182,0	2 824,5	2 507,2	2 055,1	2 178,5	2 102,8
	TCT	-4,4	-3,3	13,7	0,6	-11,2	-11,2	-18,0	6,0	-3,5
	%	1,8	1,8	2,1	2,1	2,0	1,9	1,6	1,5	1,4
Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux)	M\$	155 819,3	154 759,8	149 629,4	148 699,8	140 960,4	133 461,4	130 866,4	143 030,5	152 927,5
	TCT	-2,0	-0,7	-3,3	-0,6	-5,2	-5,3	-1,9	9,3	6,9
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI autogérés ⁷	M\$	39 858,2	39 766,2	39 349,3	40 399,1	37 187,5	34 730,7	35 084,2	36 934,6	39 239,7
	TCT	-1,7	-0,2	-1,0	2,7	-7,9	-6,6	1,0	5,3	6,2
	%	25,6	25,7	26,3	27,2	26,4	26,0	26,8	25,8	25,7
REEE ⁸	M\$	779,4	789,9	780,6	794,9	737,9	x	x	732,3	774,8
	TCT	-0,3	1,3	-1,2	1,8	-7,2	x	x	x	5,8
	%	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	x	x	0,5	0,5
FERR/FRV ⁹	M\$	11 391,6	11 079,3	10 827,8	10 974,3	10 194,5	9 319,5	9 205,6	9 742,2	10 329,2
	TCT	-1,5	-2,7	-2,3	1,4	-7,1	-8,6	-1,2	5,8	6,0
	%	7,3	7,2	7,2	7,4	7,2	7,0	7,0	6,8	6,8
Rente à constitution immédiate ¹⁰	M\$	-	-	-	-	-	x	x	85,2	120,6
	TCT	-	-	-	-	-	x	x	x	41,5
	%	-	-	-	-	-	x	x	0,1	0,1
Total (abris fiscaux)	M\$	52 029,2	51 635,5	50 957,8	52 168,2	48 119,9	44 732,7	44 984,4	47 496,0	50 464,2
	TCT	-1,6	-0,8	-1,3	2,4	-7,8	-7,0	0,6	5,6	6,2
	%	33,4	33,4	34,1	35,1	34,1	33,5	34,4	33,2	33,0

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 2007 au 3^e trimestre 2009

Catégorie de placement	Unité	2007		2008				2009		
		3	4	1	2	3	4	1	2	3
Sociétés de courtage de plein exercice										
Encaisse et liquidités ²	M\$	9 421,0	10 561,7	10 597,8	10 657,3	11 154,6	11 499,9	11 115,6	10 294,7	9 724,0
	TCT	6,0	12,1	0,3	0,6	4,7	3,1	-3,3	-7,4	-5,5
	%	7,6	8,5	8,9	9,1	9,9	10,8	10,7	9,1	8,1
Dépôts et CPG ³	M\$	x	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	x	x
Fonds communs de placement et fonds distincts ⁴	M\$	18 071,7	18 576,0	18 424,8	18 902,9	18 029,1	16 851,7	16 174,9	17 831,8	19 427,3
	TCT	-1,6	2,8	-0,8	2,6	-4,6	-6,5	-4,0	10,2	8,9
	%	14,5	15,0	15,5	16,1	16,1	15,8	15,6	15,8	16,2
Obligations et obligations d'épargne ⁵	M\$	34 805,6	33 711,8	31 343,6	28 915,4	28 739,4	28 568,2	28 559,8	29 150,3	29 920,8
	TCT	-5,0	-3,1	-7,0	-7,7	-0,6	-0,6	0,0	2,1	2,6
	%	28,0	27,2	26,4	24,6	25,6	26,8	27,6	25,9	25,0
Actions ⁶	M\$	54 182,3	52 936,5	49 721,1	49 975,4	45 036,6	39 256,5	36 833,0	44 410,3	48 755,1
	TCT	-3,7	-2,3	-6,1	0,5	-9,9	-12,8	-6,2	20,6	9,8
	%	43,5	42,7	41,8	42,5	40,2	36,9	35,6	39,4	40,8
Autres	M\$	x	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	x	x
Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux)	M\$	124 421,5	123 842,0	118 902,7	117 457,4	112 149,1	106 417,7	103 576,5	112 615,2	119 554,5
	TCT	-2,4	-0,5	-4,0	-1,2	-4,5	-5,1	-2,7	8,7	6,2
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI autogérés ⁷	M\$	29 523,9	29 346,8	28 984,3	29 807,1	27 453,1	25 791,1	25 949,3	26 770,1	28 207,7
	TCT	-1,0	-0,6	-1,2	2,8	-7,9	-6,1	0,6	3,2	5,4
	%	23,7	23,7	24,4	25,4	24,5	24,2	25,1	23,8	23,6
REEE ⁸	M\$	474,2	479,4	471,7	477,5	440,7	x	x	x	x
	TCT	-0,7	1,1	-1,6	1,2	-7,7	x	x	x	x
	%	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	x	x	x	x
FERR/FRV ⁹	M\$	9 419,6	9 181,9	8 981,5	9 107,2	8 459,3	7 751,9	7 676,4	8 070,8	8 498,9
	TCT	-1,7	-2,5	-2,2	1,4	-7,1	-8,4	-1,0	5,1	5,3
	%	7,6	7,4	7,6	7,8	7,5	7,3	7,4	7,2	7,1
Rente à constitution immédiate ¹⁰	M\$	-	-	-	-	-	x	x	x	x
	TCT	-	-	-	-	-	x	x	x	x
	%	-	-	-	-	-	x	x	x	x
Total (abris fiscaux)	M\$	39 417,7	39 008,2	38 437,5	39 391,8	36 353,2	33 943,9	34 035,6	35 313,4	37 196,7
	TCT	-1,2	-1,0	-1,5	2,5	-7,7	-6,6	0,3	3,8	5,3
	%	31,7	31,5	32,3	33,5	32,4	31,9	32,9	31,4	31,1

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 2007 au 3^e trimestre 2009

Catégorie de placement	Unité	2007		2008				2009		
		3	4	1	2	3	4	1	2	3
Sociétés de courtage de détail à escompte ou en ligne										
Encaisse et liquidités ²	M\$	2 268,6	2 101,6	2 269,4	2 137,8	2 146,4	2 545,8	2 721,9	2 623,7	2 858,4
	TCT	3,7	-7,4	8,0	-5,8	0,4	18,6	6,9	-3,6	8,9
	%	7,2	6,8	7,4	6,8	7,4	9,4	10,0	8,6	8,6
Dépôts et CPG ³	M\$	x	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	x	x
Fonds communs de placement et fonds distincts ⁴	M\$	7 569,5	7 556,8	7 792,8	7 885,7	7 769,2	6 760,5	6 859,9	7 324,4	7 935,7
	TCT	1,6	-0,2	3,1	1,2	-1,5	-13,0	1,5	6,8	8,3
	%	24,1	24,4	25,4	25,2	27,0	25,0	25,1	24,1	23,8
Obligations et obligations d'épargne ⁵	M\$	3 762,9	3 726,0	3 741,3	3 597,7	3 660,5	3 538,2	3 496,3	3 473,1	3 538,7
	TCT	-23,9	-1,0	0,4	-3,8	1,7	-3,3	-1,2	-0,7	1,9
	%	12,0	12,1	12,2	11,5	12,7	13,1	12,8	11,4	10,6
Actions ⁶	M\$	16 392,7	16 029,2	15 326,1	16 000,6	13 592,7	12 217,8	12 255,2	14 982,7	17 067,3
	TCT	6,1	-2,2	-4,4	4,4	-15,0	-10,1	0,3	22,3	13,9
	%	52,2	51,8	49,9	51,2	47,2	45,2	44,9	49,3	51,1
Autres	M\$	x	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	x	x
Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux)	M\$	31 397,8	30 917,8	30 726,6	31 242,4	28 811,3	27 043,7	27 289,9	30 415,3	33 373,0
	TCT	-0,4	-1,5	-0,6	1,7	-7,8	-6,1	0,9	11,5	9,7
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI autogérés ⁷	M\$	10 334,3	10 419,5	10 365,0	10 591,9	9 734,5	8 939,6	9 134,9	10 164,5	11 032,0
	TCT	-3,5	0,8	-0,5	2,2	-8,1	-8,2	2,2	11,3	8,5
	%	32,9	33,7	33,7	33,9	33,8	33,1	33,5	33,4	33,1
REEE ⁸	M\$	305,1	310,5	308,9	317,5	297,2	x	x	x	x
	TCT	0,4	1,7	-0,5	2,8	-6,4	x	x	x	x
	%	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	x	x	x	x
FERR/FRV ⁹	M\$	1 972,0	1 897,4	1 846,3	1 867,1	1 735,2	1 567,6	1 529,2	1 671,4	1 830,2
	TCT	-0,8	-3,8	-2,7	1,1	-7,1	-9,7	-2,5	9,3	9,5
	%	6,3	6,1	6,0	6,0	6,0	5,8	5,6	5,5	5,5
Rente à constitution immédiate ¹⁰	M\$	-	-	-	-	-	x	x	x	x
	TCT	-	-	-	-	-	x	x	x	x
	%	-	-	-	-	-	x	x	x	x
Total (abris fiscaux)	M\$	12 611,4	12 627,4	12 520,3	12 776,5	11 766,7	10 788,8	10 948,8	12 182,7	13 267,5
	TCT	-3,0	0,1	-0,8	2,0	-7,9	-8,3	1,5	11,3	8,9
	%	40,2	40,8	40,7	40,9	40,8	39,9	40,1	40,1	39,8

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 2007 au 3^e trimestre 2009

Catégorie de placement	Unité	2007		2008				2009		
		3	4	1	2	3	4	1	2	3
Sociétés de courtage de détail de plein exercice, à escompte ou en ligne, affiliées à une institution de dépôt										
Encaisse et liquidités ²	M\$	11 298,9	12 296,7	12 490,3	12 416,4	x	x	x	x	x
	TCT	5,0	8,8	1,6	-0,6	x	x	x	x	x
	%	7,4	8,1	8,5	8,6	x	x	x	x	x
Dépôts et CPG ³	M\$	x	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	x	x
Fonds communs de placement et fonds distincts ⁴	M\$	24 635,7	25 147,8	25 184,4	25 604,2	24 775,7 *	22 740,0	22 173,1	24 114,5	26 154,1
	TCT	-0,1	2,1	0,1	1,7	-3,2	-8,2	-2,5	8,8	8,5
	%	16,2	16,6	17,2	17,7	18,0	17,4	17,3	17,2	17,5
Obligations et obligations d'épargne ⁵	M\$	38 251,7	37 128,4	34 819,4	32 195,0	32 078,6	31 750,1	31 687,9	32 268,1	33 098,0
	TCT	-7,1	-2,9	-6,2	-7,5	-0,4	-1,0	-0,2	1,8	2,6
	%	25,2	24,6	23,8	22,2	23,3	24,3	24,7	23,0	22,1
Actions ⁶	M\$	68 657,5	67 173,0	63 426,3	64 240,1	57 483,7 *	50 574,1	48 149,2	58 257,3	64 557,4
	TCT	-1,3	-2,2	-5,6	1,3	-10,5	-12,0	-4,8	21,0	10,8
	%	45,2	44,5	43,4	44,3	41,7	38,7	37,6	41,6	43,1
Autres	M\$	x	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	x	x
Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux)	M\$	151 950,8	151 065,3	146 116,9	144 877,7	137 954,5 *	130 837,4	128 196,6	140 146,8	149 745,8
	TCT	-1,8	-0,6	-3,3	-0,8	-4,8	-5,2	-2,0	9,3	6,8
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI autogérés ⁷	M\$	38 846,8	38 786,2	38 391,5	39 366,0	36 364,7 *	34 000,0	34 362,9	35 869,9	38 105,0
	TCT	-1,2	-0,2	-1,0	2,5	-7,6	-6,5	1,1	4,4	6,2
	%	25,6	25,7	26,3	27,2	26,4	26,0	26,8	25,6	25,4
REEE ⁸	M\$	767,6	777,8	768,5	781,3	725,9	x	x	x	x
	TCT	-0,4	1,3	-1,2	1,7	-7,1	x	x	x	x
	%	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	x	x	x	x
FERR/FRV ⁹	M\$	11 129,2	10 836,6	10 594,0	10 709,0	9 962,0 *	9 118,8	9 007,0	9 545,3	10 117,3
	TCT	-1,6	-2,6	-2,2	1,1	-7,0	-8,5	-1,2	6,0	6,0
	%	7,3	7,2	7,3	7,4	7,2	7,0	7,0	6,8	6,8
Rente à constitution immédiate ¹⁰	M\$	-	-	-	-	-	x	x	x	x
	TCT	-	-	-	-	-	x	x	x	x
	%	-	-	-	-	-	x	x	x	x
Total (abris fiscaux)	M\$	50 743,7	50 400,7	49 754,1	50 856,2	47 052,7 *	43 790,2	44 047,4	46 221,5	49 113,5
	TCT	-1,3	-0,7	-1,3	2,2	-7,5	-6,9	0,6	4,9	6,3
	%	33,4	33,4	34,1	35,1	34,1	33,5	34,4	33,0	32,8

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

* : Les données de la Société de valeurs mobilières E*TRADE ont été intégrées à celles des filiales des institutions de dépôt au 3^e trimestre 2008. Ce changement fait suite à l'acquisition de cette société par la Banque Scotia le 22 septembre 2008.

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 2007 au 3^e trimestre 2009

Catégorie de placement	Unité	2007		2008				2009		
		3	4	1	2	3	4	1	2	3
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\$	390,6	366,6	376,8	378,7	x	x	x	x	x
	TCT	26,2	-6,1	2,8	0,5	x	x	x	x	x
	%	10,1	9,9	10,7	9,9	x	x	x	x	x
Dépôts et CPG ³	M\$	x	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	x	x
Fonds communs de placement et fonds distincts ⁴	M\$	1 005,5	984,9	1 033,2	1 184,4	1 022,6 *	872,2	861,7	1 041,7	1 208,9
	TCT	-12,8	-2,0	4,9	14,6	-13,7	-14,7	-1,2	20,9	16,1
	%	26,0	26,7	29,4	31,0	34,0	33,2	32,3	36,1	38,0
Obligations et obligations d'épargne ⁵	M\$	316,8	309,3	265,5	318,0	321,3	356,3	368,2	355,3	361,5
	TCT	-25,2	-2,3	-14,2	19,8	1,0	10,9	3,3	-3,5	1,7
	%	8,2	8,4	7,6	8,3	10,7	13,6	13,8	12,3	11,4
Actions ⁶	M\$	1 917,4	1 792,6	1 620,8	1 735,8	1 145,6 *	900,2	939,0	1 135,7	1 265,0
	TCT	-9,5	-6,5	-9,6	7,1	-34,0	-21,4	4,3	20,9	11,4
	%	49,6	48,5	46,1	45,4	38,1	34,3	35,2	39,4	39,8
Autres	M\$	x	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	x	x
Total de l'actif (incluant les actifs sous forme d'abris fiscaux)	M\$	3 868,5	3 694,4	3 512,4	3 822,1	3 005,9 *	2 624,0	2 669,8	2 883,7	3 181,7
	TCT	-9,0	-4,5	-4,9	8,8	-21,4	-12,7	1,7	8,0	10,3
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI autogérés ⁷	M\$	1 011,4	980,0	957,8	1 033,0	822,8 *	730,7	721,3	1 064,6	1 134,8
	TCT	-17,8	-3,1	-2,3	7,9	-20,4	-11,2	-1,3	47,6	6,6
	%	26,1	26,5	27,3	27,0	27,4	27,8	27,0	36,9	35,7
REEE ⁸	M\$	11,7	12,1	12,1	13,6	12,0	x	x	x	x
	TCT	10,2	3,0	0,1	12,8	-12,1	x	x	x	x
	%	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	x	x	x	x
FERR/FRV ⁹	M\$	262,4	242,7	233,8	265,4	232,5 *	200,7	198,6	197,0	211,9
	TCT	1,1	-7,5	-3,7	13,5	-12,4	-13,7	-1,1	-0,8	7,6
	%	6,8	6,6	6,7	6,9	7,7	7,6	7,4	6,8	6,7
Rente à constitution immédiate ¹⁰	M\$	-	-	-	-	-	x	x	x	x
	TCT	-	-	-	-	-	x	x	x	x
	%	-	-	-	-	-	x	x	x	x
Total (abris fiscaux)	M\$	1 285,5	1 234,8	1 203,7	1 312,0	1 067,3 *	942,5	937,0	1 274,5	1 350,6
	TCT	-14,3	-3,9	-2,5	9,0	-18,7	-11,7	-0,6	36,0	6,0
	%	33,2	33,4	34,3	34,3	35,5	35,9	35,1	44,2	42,4

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

* : Les données de la Société de valeurs mobilières E*TRADE ont été intégrées à celles des filiales des institutions de dépôt au 3^e trimestre 2008. Ce changement fait suite à l'acquisition de cette société par la Banque Scotia le 22 septembre 2008.

Note générale :

Les données du 3^e trimestre 2008 au 2^e trimestre 2009 ont fait l'objet d'une révision qui touche les résultats des sociétés de courtage de plein exercice liées à une institution de dépôt.

Suite à l'acquisition de la Société E*TRADE par la Banque Scotia, les données de cette société ont été intégrées à celles des filiales des institutions de dépôt au 3^e trimestre 2008. De plus, les données de la société " Trade Freedom Securities ", fusionnée à la société " Scotia Capital " le 1^{er} novembre 2008, se joignent également à celles des filiales des institutions de dépôt au 4^e trimestre 2008.

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, Service des statistiques sectorielles et du développement durable.

Réalisation :	James O'Connor, économiste Sylvain Prévost-Dallaire, économiste
Réalisation technique :	Bruno Verreault, technicien en statistique
Pour tout renseignement, veuillez communiquer avec :	James O'Connor 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 ou 1 800 463-4090 (sans frais) Télécopieur : 418 643-4129 Site Web : 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.

© Gouvernement du Québec

**Institut
de la statistique**
Québec

