

INSTITUT
DE LA STATISTIQUE
DU QUÉBEC

www.stat.gouv.qc.ca

Courtage de détail en valeurs mobilières au Québec

Décembre 2019

Troisième trimestre de 2019

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 est effectuée auprès des courtiers en placement et des courtiers d'exercice restreint qui ont des activités au Québec.

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

Cette enquête permet également de faire ressortir l'évolution de la valeur de certains véhicules de placement choisis par l'épargnant pour faire fructifier ses économies.

Diminution de la valeur de l'actif total au troisième trimestre de 2019

L'actif total confié aux sociétés de courtage affiche une diminution au troisième trimestre de 2019, après deux trimestres de croissance. La baisse est de 0,3 G\$ (-0,1 %). La valeur de l'actif total s'élève maintenant à 304,5 G\$.

La baisse de la valeur est principalement observée dans la catégorie des placements en actions et dans celle des placements en obligations.

Baisse de la valeur du portefeuille d'actions

La valeur du portefeuille d'actions diminue de 2,5 G\$ (-1,6 %) au troisième trimestre de 2019, pour s'établir à 148,9 G\$.

Constituant 48,9 % de l'actif total, les actions représentent la classe d'actifs confiés aux sociétés de courtage la plus importante.

Baisse de la valeur du portefeuille obligataire

Lors du troisième trimestre, la valeur du portefeuille obligataire a décliné de 0,7 G\$ (-2,5 %).

La valeur totale du portefeuille obligataire détenu par les investisseurs s'établit à 28,2 G\$.

Croissance de la valeur des fonds communs de placement

Malgré la diminution de la valeur de l'actif total, la valeur totale des investissements en fonds communs de placement et en fonds distincts affiche une hausse de 1,5 G\$ (+ 1,9 %) au troisième trimestre de 2019.

La valeur de cette catégorie de placement est maintenant de 81,3 G\$.

Progression de la valeur des fonds négociés en Bourse

La valeur de cette catégorie de placement augmente légèrement de 0,3 % (+ 44,2 M\$) au troisième de 2019. L'actif s'élève maintenant à 16,1 G\$.

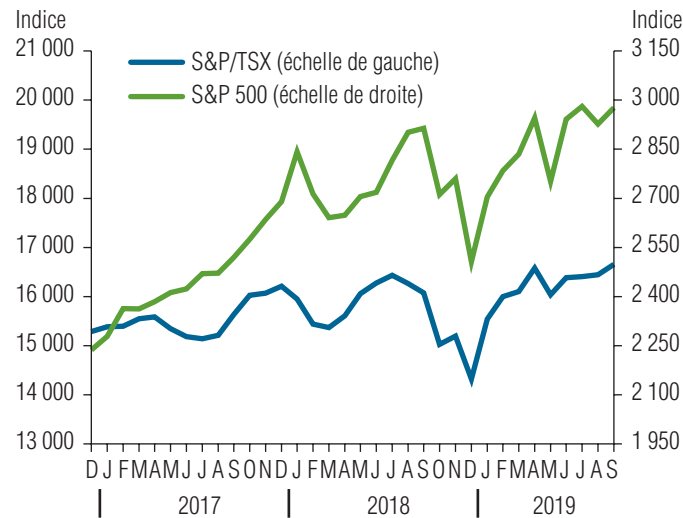
Évolution comparative du portefeuille d'actions et des principaux indices boursiers nord-américains

Comme mentionné précédemment, au troisième trimestre de 2019, la valeur du portefeuille d'actions détenu auprès des courtiers affiche une baisse de 1,6 %. Cette diminution est observée malgré la hausse du marché boursier canadien.

En effet, l'indice S&P/TSX affiche un taux de croissance de 1,7 % pendant le trimestre. Cela pourrait indiquer qu'il y a eu un retrait net de capital pendant cette période.

Parallèlement, le marché boursier états-unien augmente de 1,2 % au troisième trimestre de 2019, selon l'indice S&P 500 (figure 1).

Figure 1
Marchés boursiers – Indices S&P/TSX et S&P 500, décembre 2016 à septembre 2019 (données de fin de mois)



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

Évolution comparative du portefeuille d'obligations et du marché obligataire canadien

La valeur du portefeuille d'obligations détenu auprès des courtiers, comme mentionné plus haut, a diminué de 2,5 % au cours du troisième trimestre de 2019, alors que l'ensemble du marché obligataire a progressé. Ce qui nous porte à croire qu'il y a eu un retrait net de fonds de la part des investisseurs dans cette classe d'actifs pendant la période.

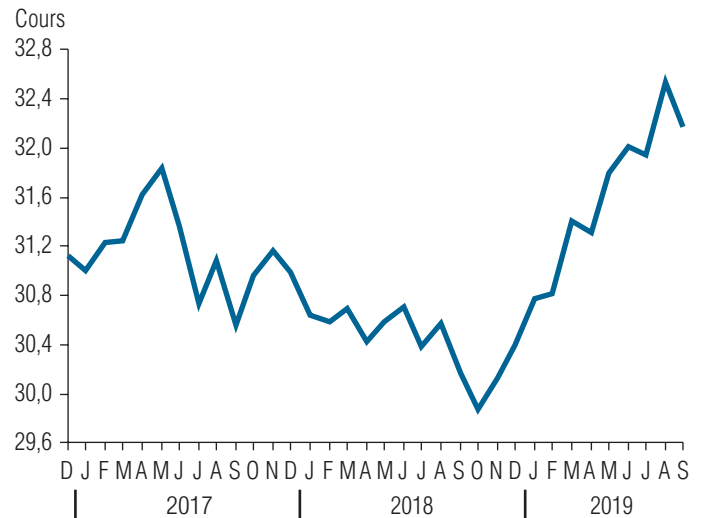
Pendant la même période, stimulé par la baisse des taux d'intérêt (voir plus loin), le marché obligataire canadien¹ enregistre une augmentation de 0,5 % (figure 2).

Les taux d'intérêt des obligations du Canada à court terme (échéance de deux ans) ont augmenté de 12 points centésimaux (+0,12 %) pendant le trimestre, alors que les taux d'intérêt des obligations du Canada échéant dans 30 ans ont diminué de 16 points centésimaux (–0,16 %). Cela crée une légère

inversion de la pente (soit l'écart de taux entre les différentes échéances) de la courbe de rendement entre l'échéance de 30 ans et celle de deux ans.

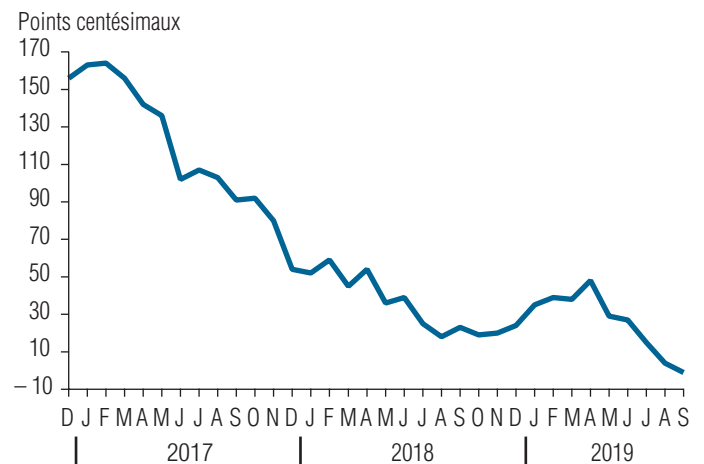
Ainsi, pendant le trimestre, la pente de la courbe entre l'échéance de 30 ans et celle de deux ans a donc diminué de 28 points centésimaux (–0,28 %) pour s'établir à –1 point centésimal (–0,01 %) (figure 3).

Figure 2
Marché obligataire – iShares Canadian Universe Bond Index, décembre 2016 à septembre 2019 (données de fin de mois)



Source : Bourse de Toronto.

Figure 3
Marché des taux d'intérêt – Pente de la courbe de taux, taux de 30 ans moins taux de deux ans, décembre 2016 à septembre 2019 (données de fin de mois)



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

1. 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 de l'iShares Canadian Universe Bond Index (symbole boursier : XBB).

Concentration du marché des sociétés de courtage

Le marché québécois des sociétés de courtage présente un certain niveau de concentration. En effet, les cinq plus importantes sociétés de courtage détiennent plus de 80 % (80,4 %) du total du marché, soit une part de marché de 0,2 % inférieure à celle du trimestre précédent.

Composition du portefeuille de placement selon le type de courtage au Québec

Au 30 septembre 2019, pour l'ensemble des sociétés de courtage, les placements en actions représentent 48,9 % de l'actif (figure 4) qui leur est confié, soit une diminution de 0,8 % par rapport au trimestre précédent.

De son côté, le portefeuille obligataire représente, à la fin du troisième trimestre de 2019, 9,3 % de l'actif total confié aux sociétés de courtage. Cette proportion est en baisse de 0,2 % par rapport à celle du trimestre précédent.

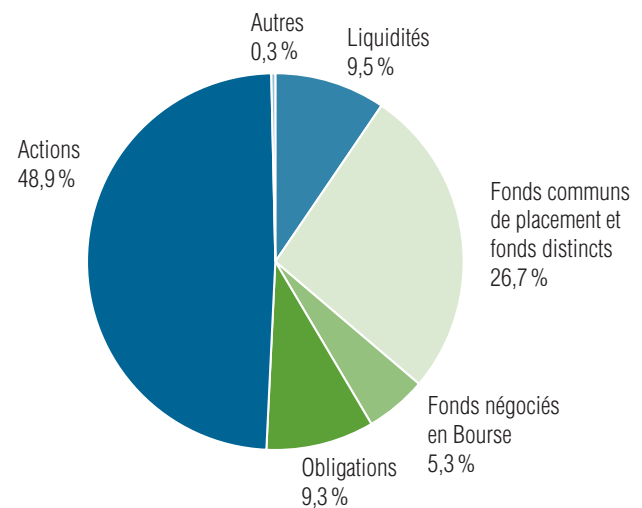
Par ailleurs, les fonds communs de placement et les fonds distincts, qui constituent le deuxième actif en importance après les placements en actions, voient leur part conjointe augmenter de 0,5 % pour atteindre 26,7 %.

La proportion des fonds négociés en Bourse dans l'ensemble de l'actif demeure inchangée à 5,3 %.

Les figures 4 et 5 montrent l'évolution, sur une année, du choix de répartition de l'actif détenu auprès des sociétés de courtage.

Figure 4

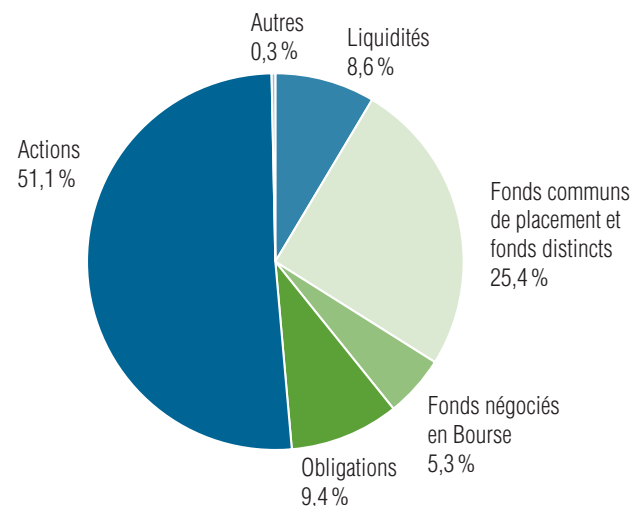
Ventilation de l'actif confié à l'ensemble des sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon la catégorie de placement, Québec, 3^e trimestre 2019



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

Figure 5

Ventilation de l'actif confié à l'ensemble des sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon la catégorie de placement, Québec, 3^e trimestre 2018



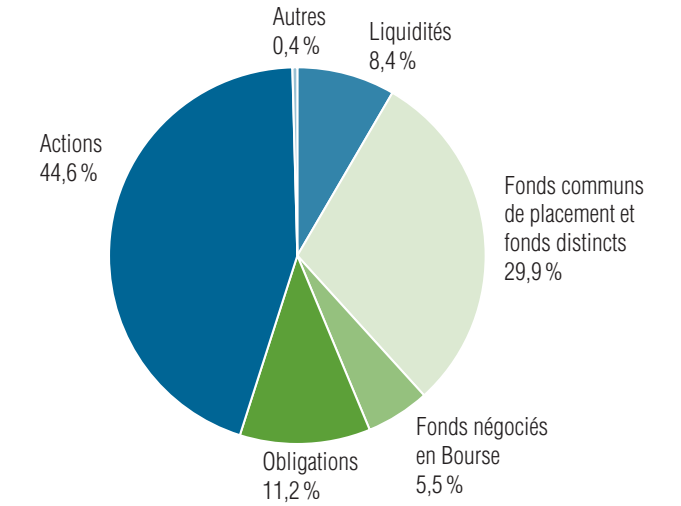
Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

Les figures 6 et 7 montrent que le choix de répartition de l'actif varie selon le type de société de courtage avec lequel l'investisseur fait affaire.

En effet, la clientèle des sociétés de courtage en placement opte davantage pour une gestion commune de fonds – par l'investissement dans des fonds communs, distincts et négociés en Bourse – et pour une détention directe d'obligations (46,5 % au total) que la clientèle des sociétés de courtage d'exercice restreint (25,1 %).

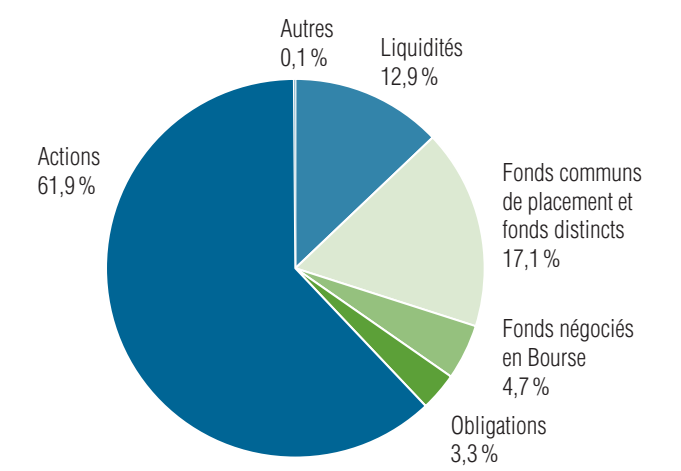
De leur côté, les clients des sociétés de courtage d'exercice restreint choisissent plus souvent la détention directe d'actions (61,9 %) que ceux des sociétés de courtage en placement (44,6 %).

Figure 6
Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage en placement, selon la catégorie de placement, Québec, 3^e trimestre 2019



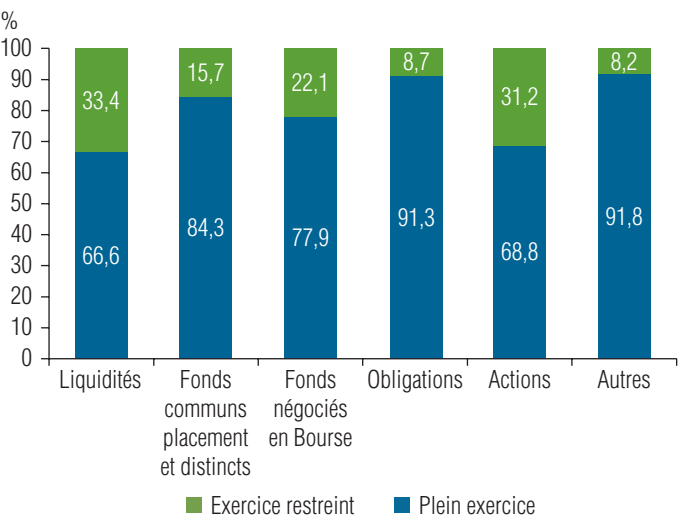
Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

Figure 7
Ventilation de l'actif confié aux sociétés de courtage d'exercice restreint, selon la catégorie de placement, Québec, 3^e trimestre 2019



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

Figure 8
Répartition des catégories de placement, selon le type de société de courtage, Québec, 3^e trimestre 2019



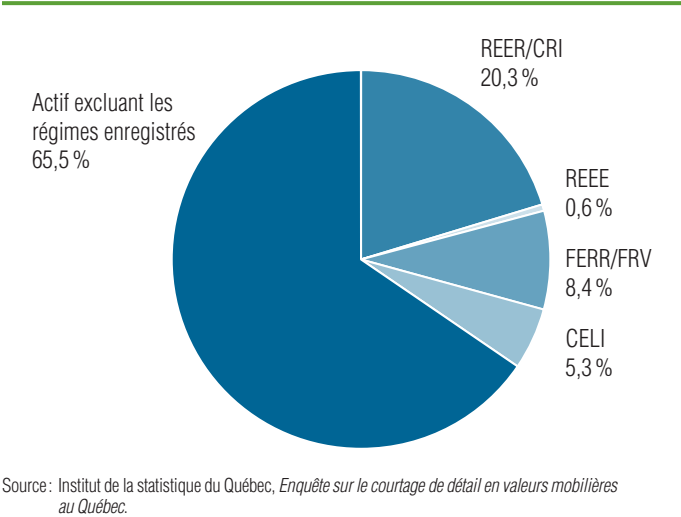
Source : Institut de la statistique du Québec, *Enquête sur le courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*.

Le tiers des fonds sont détenus dans le cadre de régimes enregistrés (REER, CRI, REEE, FERR, FRV, CELI)

Des 304,5 G\$ confiés à l'ensemble des sociétés de courtage en valeurs mobilières au Québec au troisième trimestre de 2019, les régimes enregistrés comptent pour 105,1 G\$, soit 34,5 % du total de l'actif (figure 9).

Cette proportion s'élève à 31,7 % chez les clients des sociétés de courtage en placement et à 43,1 % chez ceux des sociétés de courtage d'exercice restreint (données non illustrées).

Figure 9
Ventilation de l'actif inclus dans les régimes enregistrés confié aux sociétés de courtage de détail en valeurs mobilières, selon le type de régime, Québec, 3^e trimestre 2019



Note : Veuillez noter que les tableaux discriminant les sociétés de courtage selon leur affiliation à une institution de dépôt ne sont plus produits. Le faible nombre de sociétés non affiliées pose un problème relativement à la confidentialité des données des répondants à l'enquête statistique.

Parfois, il arrive que des courtiers fournissent des réponses incomplètes. Les données historiques de ces courtiers et les données sur les actifs des autres courtiers répondants permettent à l'ISQ d'imputer ces données ainsi que de calculer les erreurs types et les coefficients de variation (CV) découlant de ces imputations. Étant donné que peu de courtiers se retrouvent avec des données manquantes concernant leurs actifs, l'incidence de l'imputation sur les estimations produites est faible. Ainsi, les CV associés aux estimations d'actifs sont tous inférieurs à 15 %, ce qui témoigne de la bonne qualité des estimations. À noter que la valeur exacte des CV n'est pas présentée dans les tableaux d'estimations.

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, 4^e trimestre 2017 au 3^e trimestre 2019

Catégorie de placement	Unité	2017	2018				2019		
		4	1	2	3	4	1	2	3
Sociétés de courtage en placement et d'exercice restreint									
Liquidités ²	M\$	27 148,5	26 332,8	26 317,8	25 785,2	26 725,7	28 266,1	27 665,1	28 957,8
	Δ%	3,6	−3,0	−0,1	−2,0	3,6	5,8	−2,1	4,7
	%	9,3	9,1	8,9	8,6	9,6	9,4	9,1	9,5
Fonds communs de placement et fonds distincts ³	M\$	76 034,5	75 593,8	76 268,9	76 114,8	70 697,1	77 895,0	79 806,8	81 302,6
	Δ%	2,5	−0,6	0,9	−0,2	−7,1	10,2	2,5	1,9
	%	26,0	26,2	25,7	25,4	25,3	25,8	26,2	26,7
Fonds négociés en Bourse ⁴	M\$	15 536,8	15 593,2	15 897,7	15 849,0	14 350,6	15 785,3	16 035,2	16 079,4
	Δ%	4,8	0,4	2,0	−0,3	−9,5	10,0	1,6	0,3
	%	5,3	5,4	5,4	5,3	5,1	5,2	5,3	5,3
Obligations ⁵	M\$	27 232,8	27 203,2	27 792,5	28 164,4	27 857,1	28 904,9	28 904,1	28 189,7
	Δ%	−0,8	−0,1	2,2	1,3	−1,1	3,8	—	−2,5
	%	9,3	9,4	9,4	9,4	10,0	9,6	9,5	9,3
Actions ⁶	M\$	145 193,9	143 090,6	149 149,5	153 309,8	138 620,2	150 178,2	151 359,2	148 898,1
	Δ%	5,2	−1,4	4,2	2,8	−9,6	8,3	0,8	−1,6
	%	49,7	49,6	50,3	51,1	49,7	49,7	49,7	48,9
Autres	M\$	926,4	910,8	945,3	936,5	888,3	900,4	973,9	1 035,0
	Δ%	6,2	−1,7	3,8	−0,9	−5,1	1,4	8,2	6,3
	%	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Total de l'actif (incluant les régimes enregistrés ⁷)	M\$	292 072,9	288 724,4	296 371,7	300 159,7	279 139,0	301 929,9	304 744,2	304 462,6
	Δ%	3,8	−1,1	2,6	1,3	−7,0	8,2	0,9	−0,1
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI ⁸	M\$	59 707,2	60 331,1	61 530,5	61 448,0	55 855,4	61 328,8	62 140,7	61 831,2
	Δ%	1,3	1,0	2,0	−0,1	−9,1	9,8	1,3	−0,5
	%	20,4	20,9	20,8	20,5	20,0	20,3	20,4	20,3
REEE ⁹	M\$	1 495,2	1 502,5	1 563,1	1 555,8	1 448,2	1 592,1	1 631,6	1 693,2
	Δ%	3,4	0,5	4,0	−0,5	−6,9	9,9	2,5	3,8
	%	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6
FERR/FRV ¹⁰	M\$	22 632,2	22 170,6	22 800,0	23 035,5	22 314,2	23 919,8	24 254,6	25 560,9
	Δ%	6,5	−2,0	2,8	1,0	−3,1	7,2	1,4	5,4
	%	7,7	7,7	7,7	7,7	8,0	7,9	8,0	8,4
CELI ¹¹	M\$	12 754,0	13 433,6	14 117,0	14 465,7	13 226,4	15 512,2	15 879,2	16 054,7
	Δ%	7,2	5,3	5,1	2,5	−8,6	17,3	2,4	1,1
	%	4,4	4,7	4,8	4,8	4,7	5,1	5,2	5,3
Total (régimes enregistrés ⁷)	M\$	96 588,6	97 437,8	100 010,6	100 505,0	92 844,2	102 352,8	103 906,1	105 140,0
	Δ%	3,2	0,9	2,6	0,5	−7,6	10,2	1,5	1,2
	%	33,1	33,7	33,7	33,5	33,3	33,9	34,1	34,5

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, 4^e trimestre 2017 au 3^e trimestre 2019

Catégorie de placement	Unité	2017	2018				2019		
		4	1	2	3	4	1	2	3
Sociétés de courtage en placement									
Liquidités ²	M\$	19 039,0	18 386,7	18 394,6	17 649,0	18 443,8	19 308,1	18 704,9	19 299,7
	Δ%	3,8	−3,4	—	−4,1	4,5	4,7	−3,1	3,2
	%	8,6	8,4	8,2	7,8	8,7	8,5	8,1	8,4
Fonds communs de placement et fonds distincts ³	M\$	63 723,5	63 475,8	64 040,1	63 867,0	59 332,3	65 562,3	67 268,4	68 510,8
	Δ%	2,7	−0,4	0,9	−0,3	−7,1	10,5	2,6	1,8
	%	28,7	29,0	28,6	28,2	27,9	28,7	29,2	29,9
Fonds négociés en Bourse ⁴	M\$	12 560,9	12 515,1	12 705,3	12 571,3	11 325,2	12 458,7	12 636,4	12 530,8
	Δ%	4,7	−0,4	1,5	−1,1	−9,9	10,0	1,4	−0,8
	%	5,6	5,7	5,7	5,6	5,3	5,5	5,5	5,5
Obligations ⁵	M\$	24 696,0	24 676,7	25 226,3	25 376,4	25 393,1	26 362,8	26 363,6	25 739,2
	Δ%	−0,8	−0,1	2,2	0,6	0,1	3,8	—	−2,4
	%	11,1	11,3	11,3	11,2	12,0	11,5	11,4	11,2
Actions ⁶	M\$	101 508,1	98 761,5	102 847,4	105 775,5	97 116,1	103 944,7	104 756,5	102 463,6
	Δ%	5,0	−2,7	4,1	2,8	−8,2	7,0	0,8	−2,2
	%	45,6	45,2	45,9	46,8	45,7	45,5	45,4	44,6
Autres	M\$	855,5	842,9	865,5	860,3	821,3	823,9	887,3	949,7
	Δ%	6,1	−1,5	2,7	−0,6	−4,5	0,3	7,7	7,0
	%	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Total de l'actif (incluant les régimes enregistrés ⁷)	M\$	222 383,0	218 658,7	224 079,2	226 099,5	212 431,8	228 460,5	230 617,1	229 493,8
	Δ%	3,6	−1,7	2,5	0,9	−6,0	7,5	0,9	−0,5
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI ⁸	M\$	40 388,9	41 105,0	41 545,0	41 296,7	37 721,8	41 221,7	41 850,2	42 309,8
	Δ%	0,3	1,8	1,1	−0,6	−8,7	9,3	1,5	1,1
	%	18,2	18,8	18,5	18,3	17,8	18,0	18,1	18,4
REEE ⁹	M\$	877,7	888,5	925,7	918,8	856,8	944,0	972,2	983,3
	Δ%	3,0	1,2	4,2	−0,7	−6,7	10,2	3,0	1,1
	%	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
FERR/FRV ¹⁰	M\$	18 110,0	17 771,2	18 251,6	18 411,0	17 851,8	19 107,7	19 368,1	19 777,8
	Δ%	6,4	−1,9	2,7	0,9	−3,0	7,0	1,4	2,1
	%	8,1	8,1	8,1	8,1	8,4	8,4	8,4	8,6
CELI ¹¹	M\$	7 514,5	7 968,6	8 324,9	8 401,9	7 878,4	9 173,8	9 483,3	9 735,1
	Δ%	4,7	6,0	4,5	0,9	−6,2	16,4	3,4	2,7
	%	3,4	3,6	3,7	3,7	3,7	4,0	4,1	4,2
Total (régimes enregistrés ⁷)	M\$	66 891,1	67 733,3	69 047,2	69 028,4	64 308,8	70 447,2	71 673,8	72 806,0
	Δ%	2,4	1,3	1,9	—	−6,8	9,5	1,7	1,6
	%	30,1	31,0	30,8	30,5	30,3	30,8	31,1	31,7

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, 4^e trimestre 2017 au 3^e trimestre 2019

Catégorie de placement	Unité	2017	2018				2019		
		4	1	2	3	4	1	2	3
Sociétés de courtage d'exercice restreint									
Liquidités ²	M\$	8 109,5	7 946,1	7 923,2	8 136,2	8 281,9	8 958,0	8 960,2	9 658,1
	Δ%	3,1	−2,0	−0,3	2,7	1,8	8,2	—	7,8
	%	11,6	11,3	11,0	11,0	12,4	12,2	12,1	12,9
Fonds communs de placement et fonds distincts ³	M\$	12 311,0	12 118,0	12 228,8	12 247,8	11 364,8	12 332,7	12 538,4	12 791,8
	Δ%	1,5	−1,6	0,9	0,2	−7,2	8,5	1,7	2,0
	%	17,7	17,3	16,9	16,5	17,0	16,8	16,9	17,1
Fonds négociés en Bourse ⁴	M\$	2 975,9	3 078,1	3 192,4	3 277,7	3 025,4	3 326,6	3 398,8	3 548,6
	Δ%	5,1	3,4	3,7	2,7	−7,7	10,0	2,2	4,4
	%	4,3	4,4	4,4	4,4	4,5	4,5	4,6	4,7
Obligations ⁵	M\$	2 536,8	2 526,5	2 566,2	2 788,0	2 464,0	2 542,1	2 540,5	2 450,5
	Δ%	−0,1	−0,4	1,6	8,6	−11,6	3,2	−0,1	−3,5
	%	3,6	3,6	3,5	3,8	3,7	3,5	3,4	3,3
Actions ⁶	M\$	43 685,8	44 329,1	46 302,1	47 534,3	41 504,1	46 233,5	46 602,7	46 434,5
	Δ%	5,8	1,5	4,5	2,7	−12,7	11,4	0,8	−0,4
	%	62,7	63,3	64,0	64,2	62,2	62,9	62,9	61,9
Autres	M\$	70,9	67,9	79,8	76,2	67,0	76,5	86,6	85,3
	Δ%	6,6	−4,2	17,5	−4,5	−12,1	14,2	13,2	−1,5
	%	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Total de l'actif (incluant les régimes enregistrés ⁷)	M\$	69 689,9	70 065,7	72 292,5	74 060,2	66 707,2	73 469,4	74 127,1	74 968,8
	Δ%	4,4	0,5	3,2	2,4	−9,9	10,1	0,9	1,1
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REER/CRI ⁸	M\$	19 318,3	19 226,1	19 985,5	20 151,3	18 133,6	20 107,1	20 290,5	19 521,4
	Δ%	3,3	−0,5	3,9	0,8	−10,0	10,9	0,9	−3,8
	%	27,7	27,4	27,6	27,2	27,2	27,4	27,4	26,0
REEE ⁹	M\$	617,5	614,0	637,4	637,0	591,4	648,1	659,4	709,9
	Δ%	3,9	−0,6	3,8	−0,1	−7,2	9,6	1,7	7,7
	%	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
FERR/FRV ¹⁰	M\$	4 522,2	4 399,4	4 548,4	4 624,5	4 462,4	4 812,1	4 886,5	5 783,1
	Δ%	6,9	−2,7	3,4	1,7	−3,5	7,8	1,5	18,3
	%	6,5	6,3	6,3	6,2	6,7	6,5	6,6	7,7
CELI ¹¹	M\$	5 239,5	5 465,0	5 792,1	6 063,8	5 348,0	6 338,4	6 395,9	6 319,6
	Δ%	11,0	4,3	6,0	4,7	−11,8	18,5	0,9	−1,2
	%	7,5	7,8	8,0	8,2	8,0	8,6	8,6	8,4
Total (régimes enregistrés ⁷)	M\$	29 697,5	29 704,5	30 963,4	31 476,6	28 535,4	31 905,6	32 232,3	32 334,0
	Δ%	5,1	—	4,2	1,7	−9,3	11,8	1,0	0,3
	%	42,6	42,4	42,8	42,5	42,8	43,4	43,5	43,1

Note : Voir le glossaire à la fin du bulletin.

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

Glossaire

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. Liquidités : cette catégorie regroupe les titres du marché monétaire, tels les bons du Trésor, les papiers commerciaux, les billets à court terme, les acceptations bancaires, les dépôts et les certificats de placement garanti.
3. Fonds communs de placement et fonds distincts : cette catégorie inclut également les fonds de fonds.
4. Fonds négociés en Bourse : cette catégorie inclut également les fonds de fonds.
5. Obligations : cette catégorie inclut les obligations et les débetures des gouvernements et des sociétés. Cette catégorie exclut les actifs investis dans des fonds communs de placement, dans des fonds négociés en Bourse et dans des fonds distincts obligataires.
6. Actions : cette catégorie inclut les actions ordinaires et privilégiées, les unités de fiducie de revenu et les options et contrats à terme. Cette catégorie exclut les actifs investis dans des fonds communs de placement, dans des fonds négociés en Bourse et dans des fonds distincts d'actions.
7. Régimes enregistrés : pour les fins de ce bulletin, ils incluent les REER, CRI, REEE, FERR, FRV et CELI.
8. REER/CRI : régime enregistré d'épargne-retraite (REER), compte de retraite immobilisé (CRI).
9. REEE : régime enregistré d'épargne-études.
10. FERR/FRV : fonds enregistré de revenu de retraite (FERR), fonds de revenu viager (FRV).
11. CELI : compte d'épargne libre d'impôt.

Abréviations et signes conventionnels

..	Donnée non disponible
...	N'ayant pas lieu de figurer
—	Donnée infime
r	Donnée révisée
x	Donnée confidentielle
M\$	En millions de dollars
G\$	En milliards de dollars
Δ%	Taux de croissance trimestriel

Notice bibliographique suggérée

PHILIBERT, Marc (2019). « Troisième trimestre de 2019 », *Courtage de détail en valeurs mobilières au Québec*, [En ligne], décembre, Institut de la statistique du Québec, [En ligne], décembre, Institut de la statistique du Québec, p. 1-9. [www.stat.gouv.qc.ca/statistiques/secteur-financier/bulletins/valeurs-mobilières-2019-03.pdf].

Ce bulletin est réalisé par :	Marc Philibert, spécialiste – secteur financier	Dépôt légal
Avec l'assistance technique de :	Caroline Bergeron, technicienne en administration	Bibliothèque et Archives nationales du Québec
Direction des statistiques sectorielles et du développement durable :	Sylvain Carpentier, directeur	4 ^e trimestre 2019
Ont aussi collaboré à la réalisation :	Sarah Bélanger, réviseuse linguistique Marie-Eve Cantin, mise en page Direction de la diffusion et des communications Charles Alleyn et Danny Dion Direction de la gestion de la collecte	ISSN 1923-1814 (en ligne)
Pour plus de renseignements :	Marc Philibert, spécialiste – 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	© 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