



INSTITUT
DE LA STATISTIQUE
DU QUÉBEC

www.stat.gouv.qc.ca

Fonds communs de placement **au Québec**

Septembre 2019

Premier semestre de 2019

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.

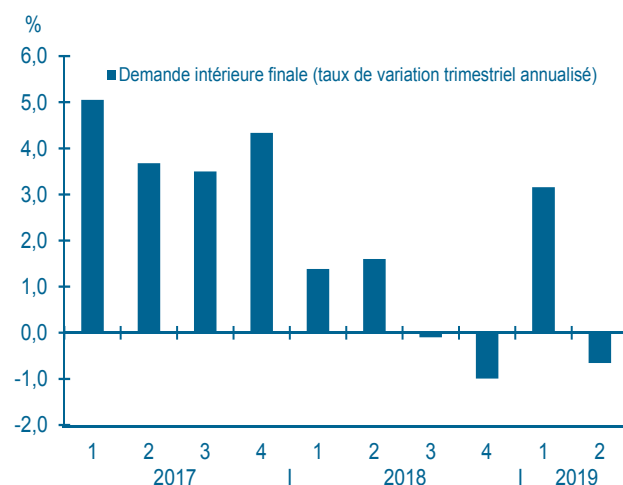
1. Revue des marchés financiers au premier semestre de 2019

Économie canadienne

Après avoir connu une performance appréciable de 3,0 %¹ en 2017 et de 1,9 % en 2018, l'économie canadienne, telle qu'elle est mesurée par le produit intérieur brut, a poursuivi sa progression au premier (+ 0,5 %²) et au second trimestre de 2019 (+ 3,7 %).

De son côté, la demande intérieure finale a affiché une diminution lors des deux derniers trimestres de 2018. Toutefois, au premier trimestre de 2019, la demande a progressé de 3,2 %, mais a de nouveau fléchi (- 0,7 %) au second trimestre.

Figure 1
Variation trimestrielle annualisée de la demande intérieure finale, Canada, 1^{er} trimestre 2017 au 2^e trimestre 2019



Source : Statistique Canada.

1. Taux de croissance du produit intérieur brut aux prix du marché.

2. Taux de variation trimestriel annualisé.

Prix de l'énergie

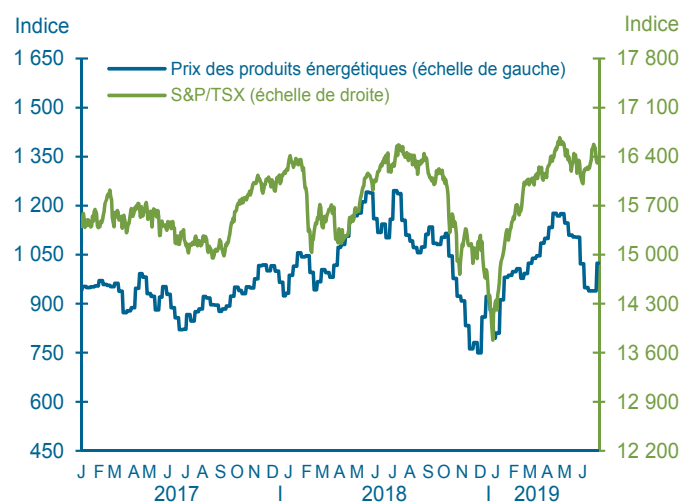
Le secteur de l'énergie est le deuxième en importance³ du marché boursier canadien : il représente environ 18 % de la capitalisation boursière de l'indice S&P/TSX (par rapport à 6 % de l'indice boursier américain S&P 500).

Le cours du baril de pétrole WTI – un facteur qui influence la performance boursière du secteur de l'énergie – a affiché une hausse d'environ 29 % lors du premier semestre de 2019 pour se situer à près de 58 \$ US.

Cette hausse du prix du pétrole ne se reflète toutefois pas dans la performance du secteur boursier de l'énergie, qui ne croît que de 1,1 %.

De son côté, l'indice des produits énergétiques⁴ de la Banque du Canada a progressé de 28,9 % lors du premier semestre de 2019.

Figure 2
Indice de prix des produits énergétiques (données hebdomadaires) et indice S&P/TSX (données quotidiennes), janvier 2017 à juin 2019



Sources : Banque du Canada et Bourse de Toronto.

Marchés boursiers

Marché canadien

L'indice S&P/TSX a terminé le premier semestre de 2019 à 16 382,20, en hausse de 14,4 % depuis le début de l'année.

Les deux secteurs ayant affiché les plus fortes progressions au cours du premier semestre de 2019 sont ceux des technologies de l'information (43,8 %) et des soins de santé⁵ (35,5 %).

Le rendement obtenu par un investisseur dépend, entre autres, de la répartition des titres de son portefeuille entre les différents secteurs d'activité. Un investisseur désirant obtenir un risque et un

rendement comparables à ceux de l'indice S&P/TSX aura avantage à opter pour des pondérations sectorielles semblables à celui-ci.

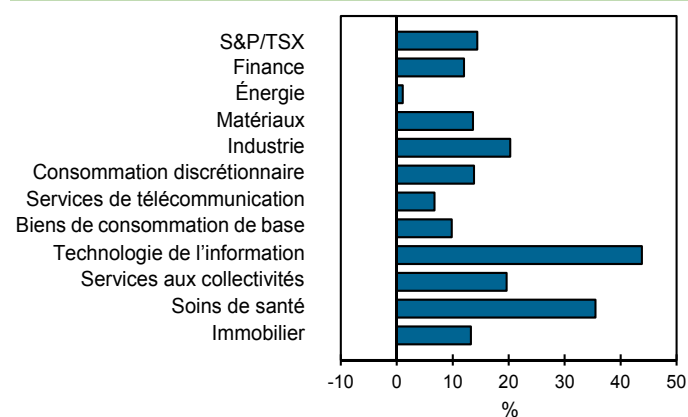
Inversement, un investisseur désirant obtenir un risque et un rendement différents de ceux d'un indice boursier devrait plutôt choisir des pondérations sectorielles différentes de celles de l'indice.

Il importe donc de connaître le rendement de chaque secteur afin de pouvoir évaluer le rendement d'un portefeuille.

À cette fin, voici les rendements obtenus par les divers secteurs de l'indice S&P/TSX au cours du premier semestre de 2019 et pendant l'année 2018.

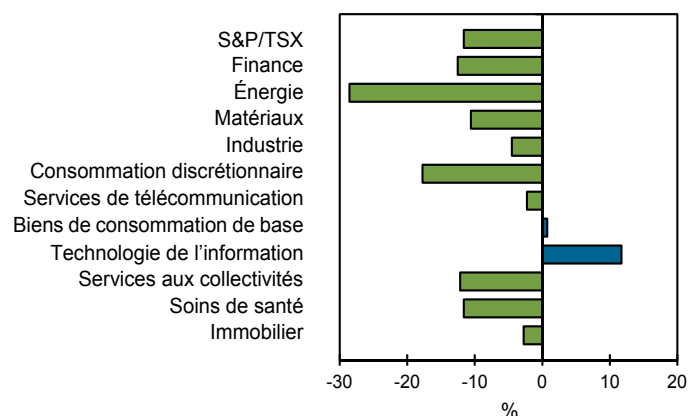
Au cours du premier semestre de 2019, tous les secteurs ont été en croissance.

Figure 3
Marchés boursiers – Variation semestrielle du S&P/TSX et des différents secteurs boursiers, 1^{er} semestre 2019



Source : Bourse de Toronto.

Figure 4
Marchés boursiers – Variation annuelle du S&P/TSX et des différents secteurs boursiers, 2018



Source : Bourse de Toronto.

3. Le secteur ayant la capitalisation boursière la plus élevée de l'indice S&P/TSX est celui de la finance, avec un poids de plus de 30 % dans l'indice.

4. L'indice des prix des produits énergétiques de la Banque du Canada est un indice des cours en dollars américains de trois produits énergétiques (charbon, pétrole et gaz naturel) produits au Canada et vendus sur les marchés mondiaux. La composante énergie représente 51,8 % (au 1^{er} janvier 2019) de l'indice des produits de base (plus global comprenant 24 produits).

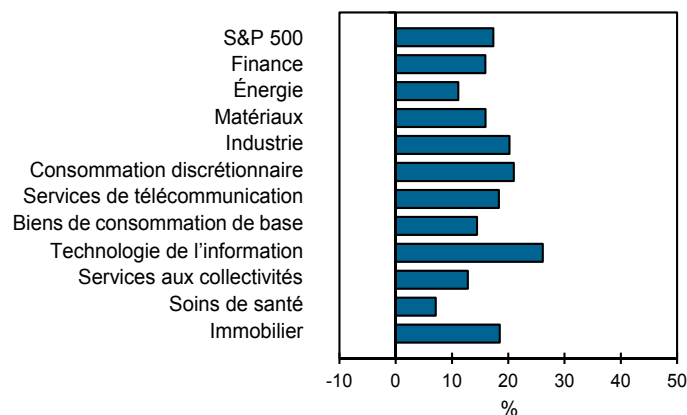
5. Le secteur des soins de santé inclut les sociétés en activité dans le secteur du cannabis. Parmi les trois plus importantes sociétés en termes de capitalisation de ce secteur, deux sont des producteurs de cannabis.

Marché américain

Après avoir diminué de valeur de 6,2 % en 2018, l'indice S&P 500 a enregistré un gain de 17,3 % au premier semestre de 2019.

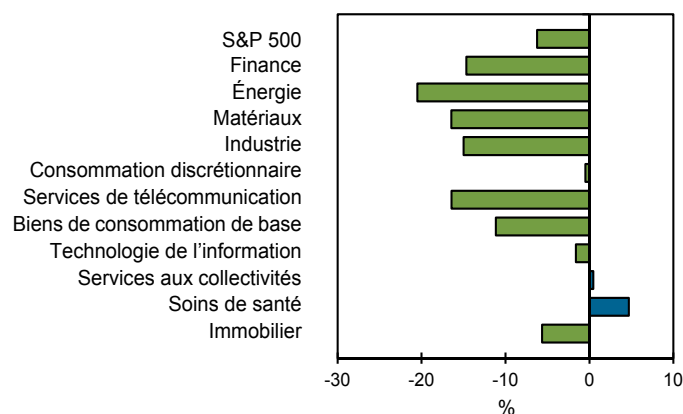
Tous les secteurs ont affiché un gain au cours du semestre. Le secteur ayant le plus progressé est celui des technologies de l'information (+ 26,1 %).

Figure 5
Marchés boursiers – Variation semestrielle du S&P 500 et des différents secteurs boursiers, 1^{er} semestre 2019



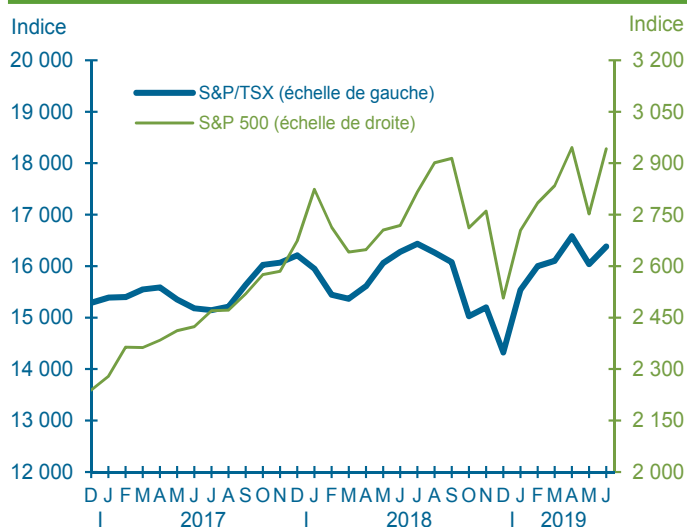
Source : S&P Dow Jones Indices LLC.

Figure 6
Marchés boursiers – Variation annuelle du S&P 500 et des différents secteurs boursiers, 2018



Source : S&P Dow Jones Indices LLC.

Figure 7
Marchés boursiers – Indices S&P/TSX et S&P 500, décembre 2016 à juin 2019 (données de fin de mois)



Source : Banque du Canada.

Marché boursier international

L'investisseur qui a investi dans des titres de sociétés situées hors du Canada et des États-Unis⁶ a vu la valeur de son portefeuille augmenter de 8,4 % au premier semestre de 2019.

Le dollar canadien a influencé à la baisse ce rendement en s'appréciant de 3,4 % par rapport à l'euro pendant la période.

Pour l'année 2018, le rendement de ce portefeuille est négatif (-8,9 %). Ce même investisseur avait obtenu un rendement positif de 13,9 % pour l'année 2017.

Volatilité du marché boursier canadien

Le marché boursier canadien a été légèrement moins volatil au premier semestre de 2019 qu'il ne l'a été en 2018.

Ainsi, l'indice de volatilité de la Bourse de Montréal⁷ (VIXC) a fluctué entre 9,9 et 25,7 au cours du premier semestre de 2019 avec une moyenne de 14,1.

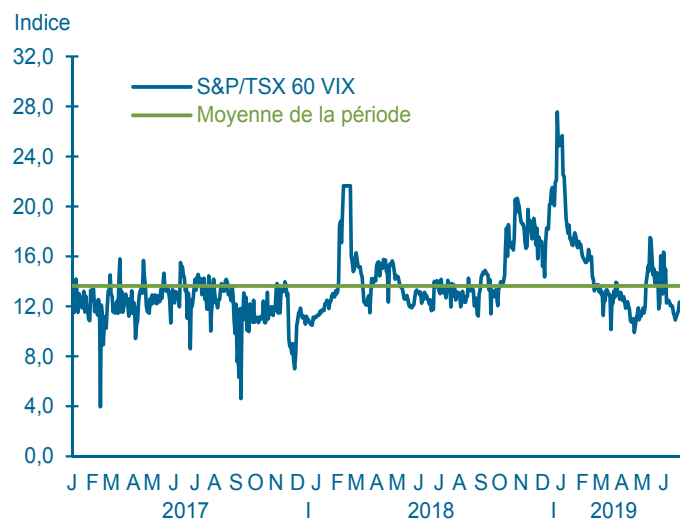
6. L'indice retenu afin d'évaluer le rendement d'un tel portefeuille est l'indice MSCI EAFE (Europe, Asie et Extrême-Orient). Le rendement de celui-ci est estimé à l'aide du fonds négocié en Bourse FINB BMO MSCI EAFE (symbole boursier : ZEA) dont l'objectif est de reproduire le rendement de cet indice, déduction faite des frais.

7. 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.

Pour l'année 2018, la moyenne du VIXC était de 14,9, alors qu'elle avait été de 12,1 en 2017.

Cette relative stabilité de la volatilité au premier semestre de 2019 indique que les craintes des investisseurs sont demeurées à peu près les mêmes.

Figure 8
Volatilité du marché boursier canadien – Indice S&P/TSX 60 VIX, janvier 2017 à juin 2019 (données quotidiennes)



Source : Bourse de Montréal.

Marchés des taux d'intérêt

Taux à court terme

Canada

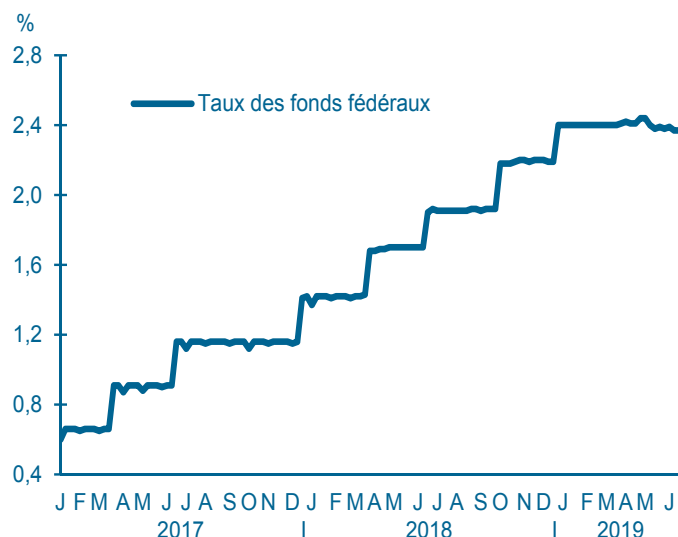
Lors des réunions des mois de janvier, mars, avril et mai, le Conseil de direction de la Banque du Canada a maintenu son taux de financement à un jour à 1,75 %. Nous avons observé trois hausses en 2018.

La Banque du Canada semble avoir mis fin à son resserrement monétaire ou du moins l'avoir suspendu.

États-Unis

De son côté, pendant le premier semestre de 2019, la Réserve fédérale (Fed) a également maintenu son taux cible des fonds fédéraux à 2,50 % lors des quatre réunions tenues pendant cette période. La Fed avait augmenté le taux cible des fonds fédéraux quatre fois en 2018.

Figure 9
Marché des taux d'intérêt américains – Taux des fonds fédéraux, janvier 2017 à juin 2019 (données hebdomadaires)



Source : Banque du Canada.

Europe

Au premier semestre de 2019, la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu son taux directeur des opérations principales de refinancement à 0 %.

De plus, la BCE a annoncé un nouveau programme de prêts pour les institutions financières.

Royaume-Uni

Lors du premier semestre de 2019, la Banque d'Angleterre a maintenu son taux de base à 0,75 %. La dernière hausse (+ 0,25 %) a été observée en août 2018.

Taux à long terme

Canada

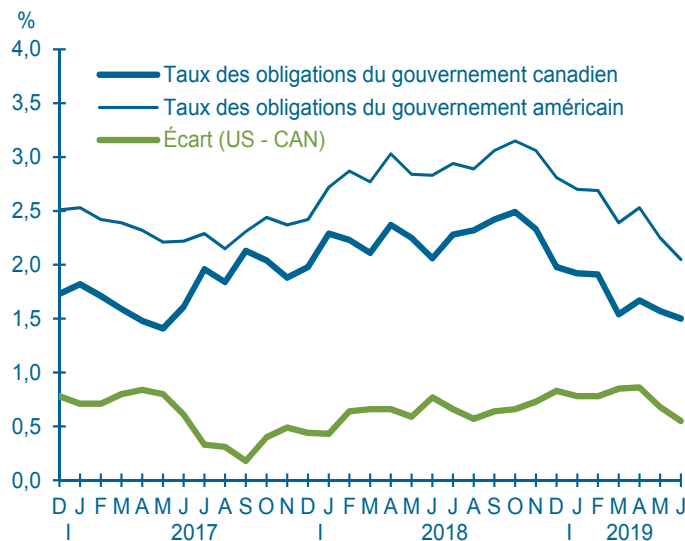
Les taux des obligations du gouvernement canadien échéant dans 10 ans ont terminé le premier semestre de 2019 à 1,46 %, en baisse de 0,50 % pendant la période. Pour l'année 2018, ces taux avaient diminué de 8 points centésimaux (– 0,08 %).

La baisse moins prononcée des taux de long terme canadiens par rapport aux taux américains a eu pour effet de réduire l'écart entre les taux de ces deux pays. En effet, l'écart entre les taux pour l'échéance de 10 ans se situait à 0,83 % à la fin de 2018 et à 0,55 % à la fin du premier semestre de 2019.

États-Unis

Les taux des obligations à long terme du gouvernement américain ont diminué de 0,76 % (taux des obligations du Trésor américain à échéance de 10 ans). Cette baisse, conjuguée à la faible baisse du taux des fonds fédéraux (– 0,02 %), a eu pour effet d'inverser la courbe de rendement (taux des obligations échéant dans 10 ans moins le taux des fonds fédéraux). Cette pente se situait à 0,41 % à la fin de 2018 et à – 0,33 % à la fin du premier semestre de 2019.

Figure 10
Marchés obligataires – Taux canadien et américain de 10 ans et écart entre ces 2 taux, décembre 2016 à juin 2019 (données de fin de mois)



Source : Banque du Canada.

Rendement des portefeuilles d'obligations

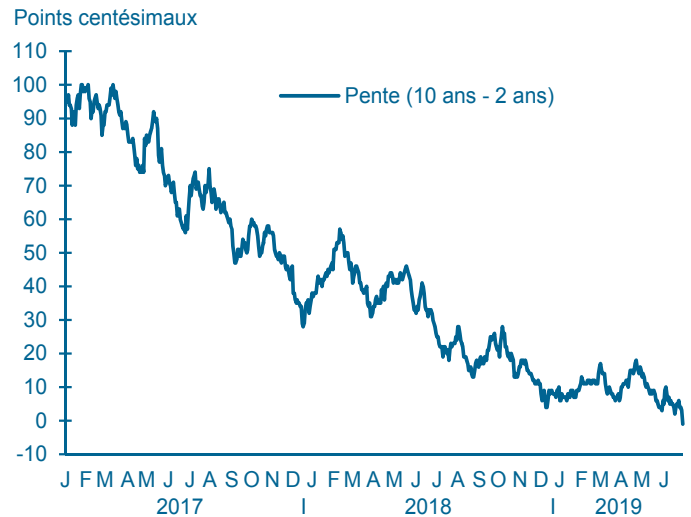
La baisse des taux à court terme canadiens (taux des obligations du Canada à échéance de deux ans), plus faible que celle observée pour les taux à long terme, a eu pour effet d'aplatir davantage la courbe des taux d'intérêt. En fait, la courbe est maintenant légèrement négative (– 0,01 %).

Le taux des obligations gouvernementales échéant dans deux ans a poursuivi sa baisse et a diminué de 39 points centésimaux (– 0,39 %) au cours du premier semestre de 2019.

La courbe de rendement des obligations gouvernementales canadiennes poursuit donc son processus d'aplatissement entamé au printemps 2017.

Figure 11

Marché des taux d'intérêt – Pente de la courbe de taux d'intérêt, taux 10 ans moins taux 2 ans, janvier 2017 à juin 2019 (données quotidiennes)



Source : Banque du Canada.

Le marché obligataire canadien, dans son ensemble⁸, a affiché un rendement positif au premier semestre de 2019 (+ 5,3 %). Les portefeuilles détenant des obligations échéant à long terme sont ceux qui ont le plus profité de la baisse des taux, terminant le semestre en hausse de 10,3 %⁹.

Pour l'année 2018, le rendement du marché obligataire canadien, pris dans son ensemble, a été négatif (– 1,9 %).

Tableau 1

Rendements (en %) de certains portefeuilles d'obligations canadiennes, selon différents types d'émetteurs et d'échéances, premier semestre de 2019 et année 2018

Émetteur et échéance des obligations ¹ canadiennes	Rendement	
	Premier semestre 2019	Année 2018
Ensemble des émetteurs et des échéances (XBB)	+ 5,3	– 1,9
Gouvernements canadien et provinciaux		
– toutes les échéances (XGB)	+ 4,8	– 1,1
Sociétés privées		
– toutes les échéances (XCB)	+ 5,5	– 2,6
Ensemble des émetteurs		
– échéances courtes (XSB)	+ 1,5	– 0,8
Ensemble des émetteurs		
– échéances longues (XLB)	+ 10,3	– 3,7

1. Les rendements du marché des titres obligataires sont estimés à l'aide des variations des valeurs de fonds négociés en Bourse qui visent à reproduire les rendements des indices obligataires FTSE TMX, moins les frais. Le symbole boursier de chaque fonds est indiqué entre parenthèses.

Source : Bourse de Toronto.

8. L'indice retenu afin d'évaluer le rendement d'un tel portefeuille est l'indice FTSE Canada Universe Bond Index. Le rendement de celui-ci est estimé à l'aide du fonds négocié en Bourse iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF (symbole boursier : XBB) dont l'objectif est de reproduire le rendement de cet indice, déduction faite des frais.

9. L'indice retenu afin d'évaluer le rendement d'un tel portefeuille est l'indice obligataire global à long terme FTSE TMX Canada. Le rendement de celui-ci est estimé à l'aide du fonds négocié en Bourse iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF (symbole boursier : XLB) dont l'objectif est de reproduire le rendement de cet indice, déduction faite des frais.

Tableau 2

Rendements (en %) en dollars américains de certains portefeuilles d'obligations étrangères, selon les émetteurs de différents pays, premier semestre de 2019 et année 2018

Émetteurs ¹	Rendement	
	Premier semestre 2019	Année 2018
Gouvernement américains – toutes les échéances	+ 4,6	+ 1,0
Gouvernements étrangers (hors du Canada et des États-Unis) – toutes les échéances	+ 5,3	– 2,3

1. Les rendements de ces portefeuilles sont estimés à l'aide des indices suivants : l'indice S&P U.S. Treasury bond et l'indice S&P international sovereign ex-U.S. bond index.

Source : S&P Dow Jones.

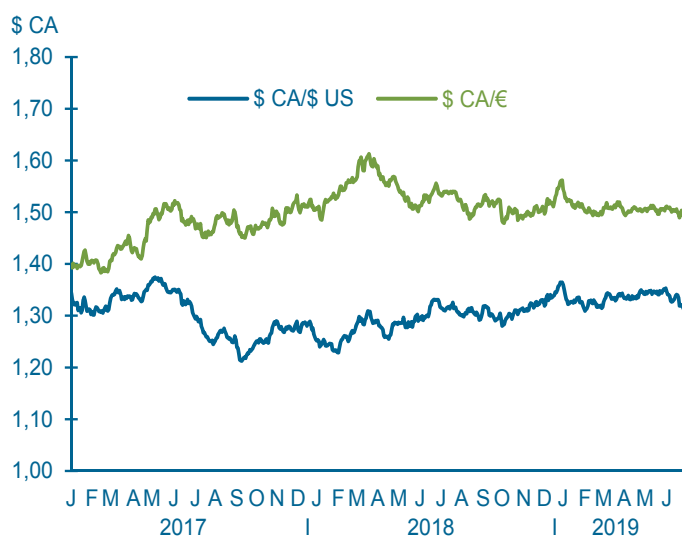
Marché des devises

Le dollar canadien a gagné 4,2 % vis-à-vis du dollar américain lors du premier semestre de 2019; il s'est établi à 1,3087 \$ CAN/\$ US.

Par rapport à l'euro, le dollar canadien a augmenté de 4,9 % au premier semestre 2019. Il a donc terminé à la période à 1,4887 \$ CAN/€.

Figure 12

Marché des devises – Taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro, janvier 2017 à juin 2019 (données quotidiennes)



Source : Banque du Canada.

2. Ventes nettes de fonds communs au Canada – premier semestre de 2019

Les ventes nettes de fonds communs de placement au Canada ont atteint une valeur de 6,0 G\$ (tableau 3) au premier semestre de 2019, en forte diminution (– 8,4 G\$) par rapport à la même période l'an passé.

On a observé des ventes nettes négatives (rachats nets) pour les fonds d'actions (– 5,8 G\$), mais une hausse importante des ventes des fonds d'obligations (+ 9,1 G\$¹⁰).

Le marché canadien des fonds d'investissement¹¹ subit des changements importants. On observe une modification des choix de fonds d'investissement par les investisseurs au profit des fonds négociés en Bourse. Alors qu'il y a eu 6,0 G\$ de ventes nettes de fonds communs au premier semestre de 2019, les ventes nettes des fonds négociés en Bourse se sont élevées à 10,8 G\$¹². L'année 2018 a été la troisième¹³ année pour laquelle les ventes nettes des fonds négociés en Bourse se sont avérées supérieures à celles des fonds communs.

Tableau 3

Ventes nettes (en G\$) de fonds communs de placement au Canada, premier semestre 2019, année 2018 et année 2017

Fonds communs	Premier semestre	Année	
	2019	2018	2017
Fonds de titres à court terme	+ 0,1	+ 2,7	– 0,2
Fonds d'actions	– 5,8	– 0,2	+ 7,0
Fonds d'obligations	+ 9,1	– 6,8	+ 10,1
Fonds équilibrés	– 0,8	+ 0,4	+ 24,7
Autres fonds	+ 3,5	+ 4,1	+ 2,6
Total	+ 6,0	+ 0,1	+ 44,2

Source : Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC Industry Overview*, juin 2019.

10. Pour la même période en 2018, les ventes nettes des fonds d'obligations se sont élevées à 0,6 G\$.

11. Cette expression comprend les fonds communs de placement, les fonds négociés en Bourse, les fonds distincts et les fonds de travailleurs ou de capital de risque.

12. Source : Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC Industry Overview*, juin 2019.

13. Les autres années étant 2008 et 2009.

3. Données du premier semestre de 2019

Valeur des fonds communs de placement au Québec

La valeur des fonds communs de placement au Québec s'élève à 238,7 G\$ (+ 8,2 %) au premier semestre de 2019, en hausse de 18,0 G\$, tandis qu'elle s'élève à 997,3 G\$ (+ 9,8 %) pour l'ensemble des Canadiens.

La part du marché canadien des fonds communs de placement appartenant aux personnes résidant au Québec est ainsi de 23,9 %, en baisse de 0,4 %.

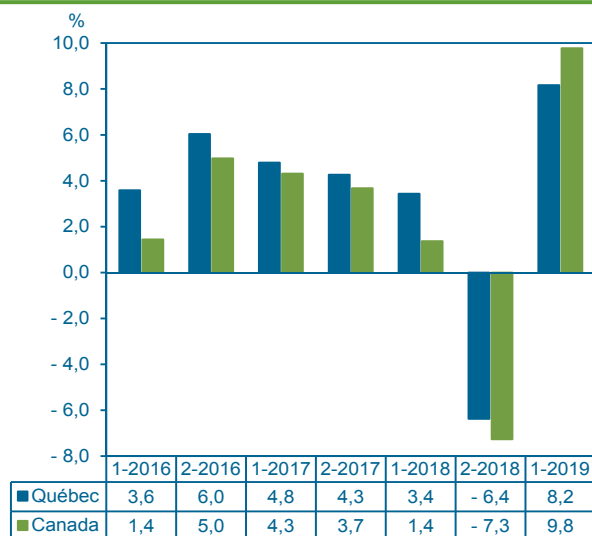
Tableau 4
Valeur de l'actif (en G\$) des fonds communs de placement, Québec et Canada, 1^{er} semestre 2015 au 1^{er} semestre 2019

Année	Semestre	Québec	Canada
2015	1	189,2	846,6
2015	2	189,9	839,2
2016	1	196,7	851,3
2016	2	208,6	893,7
2017	1	218,6 ^r	932,2
2017	2	227,9 ^r	966,5
2018	1	235,7 ^r	979,7
2018	2	220,7 ^r	908,5
2019	1	238,7	997,3

r : 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*, juin 2019.

Figure 13
Évolution de l'actif des fonds communs de placement, Québec et Canada, 1^{er} semestre 2016 au 1^{er} semestre 2019



Note : Les données du Québec ont été révisées du 1^{er} semestre 2017 au 2^e semestre 2018.

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*, juin 2019.

Valeur des fonds communs d'actions au Québec

La valeur des fonds communs d'actions est de 85,1 G\$. Il s'agit d'une hausse de 8,6 % (+ 6,8 G\$) par rapport au semestre précédent. Cette augmentation est plus importante que celle de l'ensemble des fonds communs détenus par des Québécois.

Elle est toutefois inférieure à celle observée pour l'ensemble du marché canadien des actions, tel qu'il est estimé par l'indice S&P/TSX. Cela semble indiquer un retrait net de fonds. Comme mentionné précédemment, la hausse de cet indice est de 14,4 % pour le semestre.

La part des fonds d'actions dans l'ensemble du portefeuille de fonds communs des Québécois au premier semestre de 2019 est de 35,6 %, en hausse de 0,2 %.

Valeur des fonds communs d'obligations au Québec

La valeur des fonds communs d'obligations au Québec est, quant à elle, de 51,5 G\$, en hausse de 3,7 % (+ 1,9 G\$) par rapport au semestre précédent.

Cette augmentation est cependant inférieure à celle de l'ensemble du marché obligataire canadien, qui affiche, comme spécifié plus haut, une hausse de 5,3 %. Cela semble indiquer un retrait net de fonds de la part des investisseurs québécois.

La part des fonds d'obligations dans l'ensemble des fonds communs détenus par les Québécois est maintenant de 21,6 %, une baisse de 0,9 % par rapport au semestre précédent.

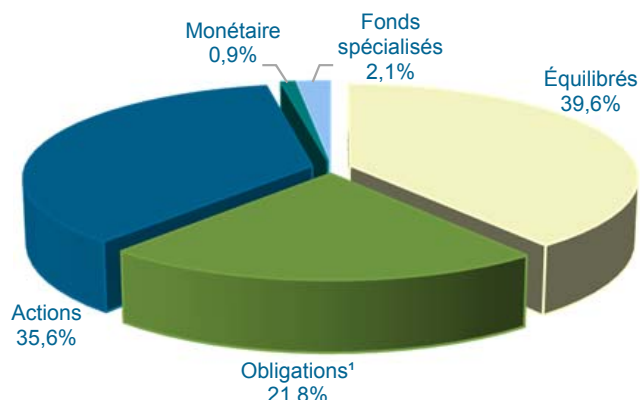
Valeur des fonds communs équilibrés au Québec

Pour sa part, la valeur des fonds communs de placement équilibrés au Québec se situe à 94,4 G\$ (39,6 % du total des fonds détenus), une hausse de 10,9 % par rapport à la valeur du semestre précédent. C'est la catégorie de fonds qui a le plus progressé pendant le semestre.

Valeur des fonds communs du marché monétaire au Québec

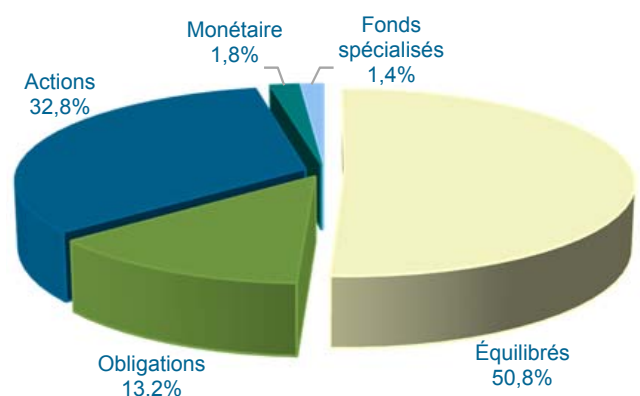
La valeur totale des fonds communs du marché monétaire est de 2,1 G\$, soit 0,9 % de l'actif accumulé dans les fonds communs de placement au Québec.

Figure 14
Répartition de l'actif¹ selon le type de fonds communs de placement, Québec, 1^{er} semestre 2019



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 15
Répartition de l'actif¹ selon le type de fonds communs de placement, Canada, 1^{er} semestre 2019



1. Inclut les fonds de fonds.
Source : Institut des fonds d'investissement du Canada, *IFIC Industry Overview*, juin 2019.

Comparaison de la répartition de l'actif

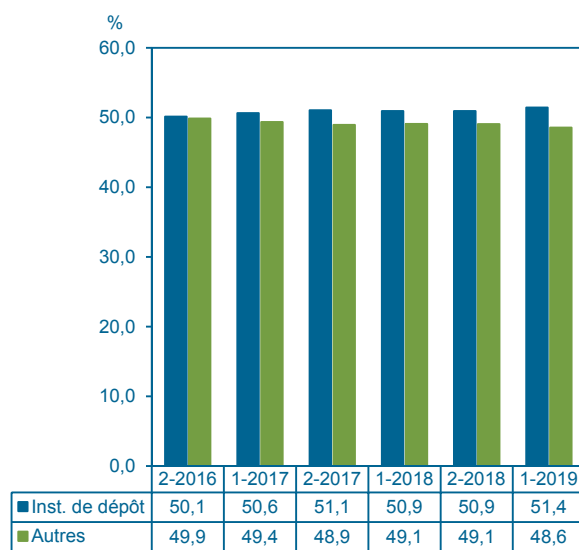
Les résidents du Québec détiennent davantage de parts de fonds communs investis en actions et en obligations (57,4 %) que les autres investisseurs au Canada (45,9 %). Ces derniers investissent, quant à eux, davantage dans les fonds équilibrés (50,8 % par rapport à 39,6 % pour les résidents du Québec).

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 tenir compte des fonds de fonds augmente la répartition allouée aux fonds équilibrés. L'Institut de la statistique du Québec 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 2019

Les fonds communs de placement affiliés à une institution de dépôt représentent 51,4 % du marché québécois des fonds communs de placement au premier semestre de 2019.

Figure 16
Répartition de l'actif des fonds communs de placement détenus au Québec, selon l'affiliation à une institution de dépôt, 2^e semestre 2016 au 1^{er} semestre 2019



Notes : Les données du Québec ont été révisées du 1^{er} semestre 2017 au 2^e semestre 2018.
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 constitué principalement d'obligations et de 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 constitué de prêts hypothécaires et d'immeubles résidentiels ou commerciaux.

Fonds du marché monétaire : type de fonds commun de placement constitué principalement de 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 constitué principalement de titres de sociétés à faible capitalisation ou de métaux précieux. Ce type de fonds inclut également les fonds ayant opté pour des stratégies de gestion particulières.

Notice bibliographique suggérée

PHILIBERT, Marc (2019). « Premier semestre de 2019 », *Fonds communs de placement au Québec*, [En ligne], septembre, Institut de la statistique du Québec, p. 1-9. [http://www.stat.gouv.qc.ca/statistiques/secteur-financier/bulletins/fonds-communs-2019_s1.pdf]

Réalisation :	Marc Philibert, chargé de projet – secteur financier	Dépôt légal
Avec l'assistance de :	Bruno Verreault, agent de recherche	Bibliothèque et Archives nationales du Québec
Direction des statistiques sectorielles et du développement durable :	Sylvain Carpentier, directeur	3 ^e trimestre 2019
Ont aussi collaboré à la réalisation :	Julie Boudreault, réviseuse linguistique 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, 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	© 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