



2019

Rapport sur les fonds d'investissement



IFIC

THE INVESTMENT
FUNDS INSTITUTE
OF CANADA

L'INSTITUT DES FONDS
D'INVESTISSEMENT
DU CANADA

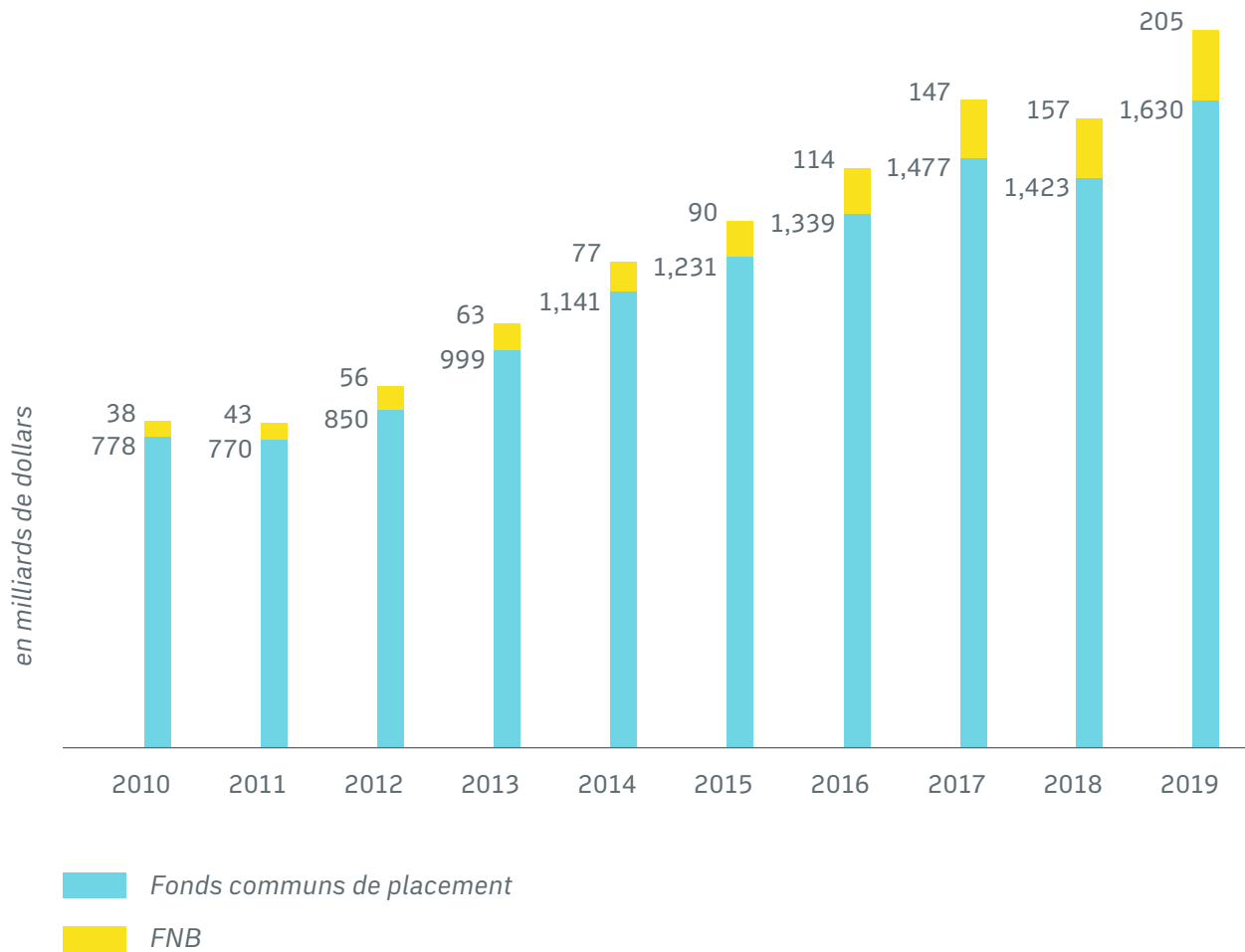
Le rapport sur les fonds d'investissement 2019 de l'IFIC

Le rapport sur les fonds d'investissement contient des renseignements sur les fonds d'investissement canadiens pour 2019. Il présente des statistiques et des analyses portant sur les ventes et l'actif sous gestion des fonds communs de placement et de fonds négociés en bourse (FNB).

À propos de l'IFIC

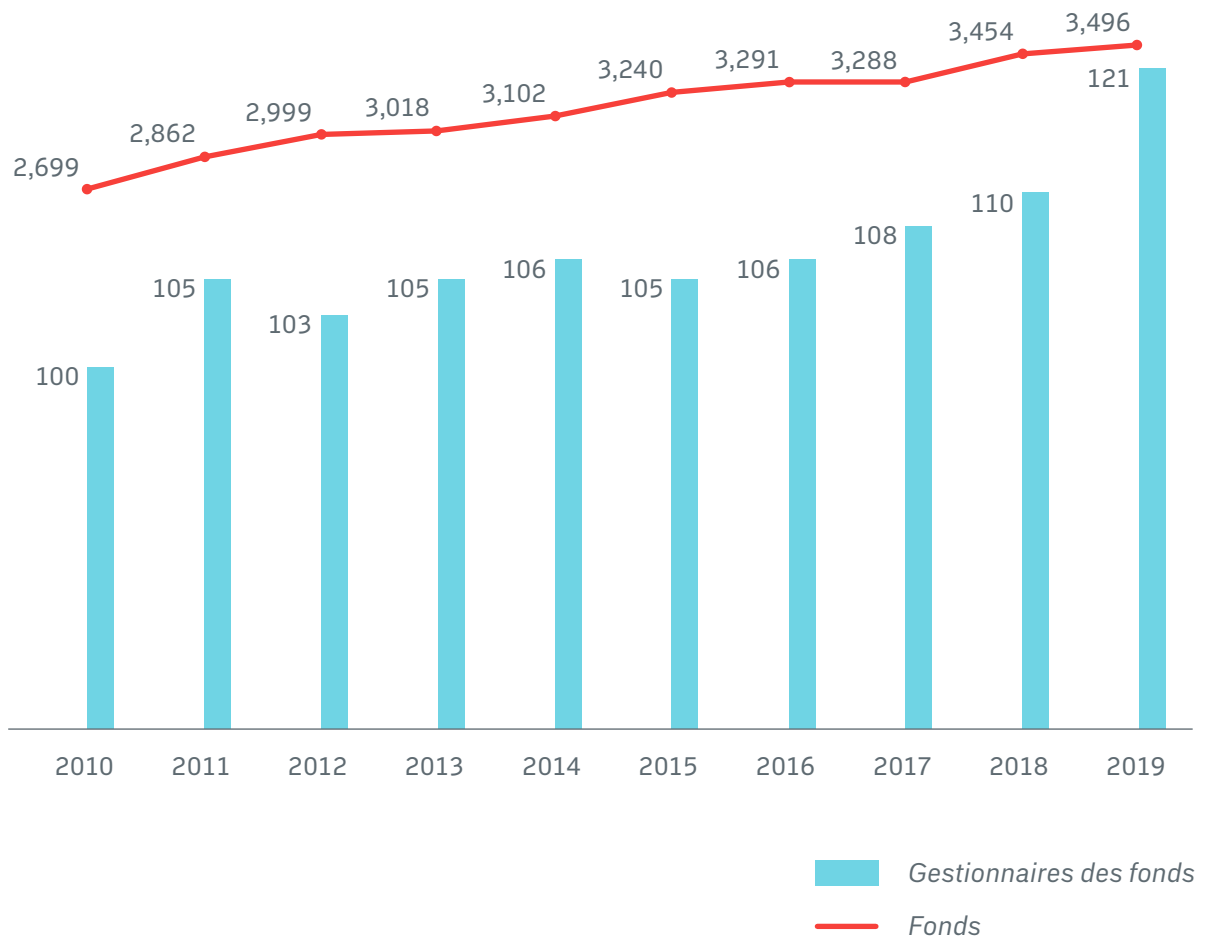
L'Institut des fonds d'investissement du Canada est la voix de l'industrie des fonds d'investissement au Canada. L'IFIC regroupe 150 organisations, dont des gestionnaires et des distributeurs de fonds ainsi que des entreprises de services. Il s'emploie à promouvoir la solidité et la stabilité du secteur des placements afin que les investisseurs puissent atteindre leurs objectifs financiers. En faisant le lien entre les épargnants canadiens et l'économie du pays, notre secteur contribue grandement à la croissance économique et à la création d'emplois.

Actif net des fonds communs de placement et des FNB



À la fin de 2019, les actifs des fonds communs de placement canadiens totalisaient 1,6 billion de dollars et les actifs des FNB totalisaient 205 milliards de dollars. Les actifs investis dans des FNB et des fonds communs de placement ont augmenté en 2019, de 31 % et de 15 %, respectivement. Depuis la fin 2010, les actifs investis dans des fonds communs de placement ont plus que doublé, ajoutant 852 milliards de dollars, et les actifs investis dans des FNB ont été multipliés par plus de cinq, ajoutant 167 milliards de dollars.

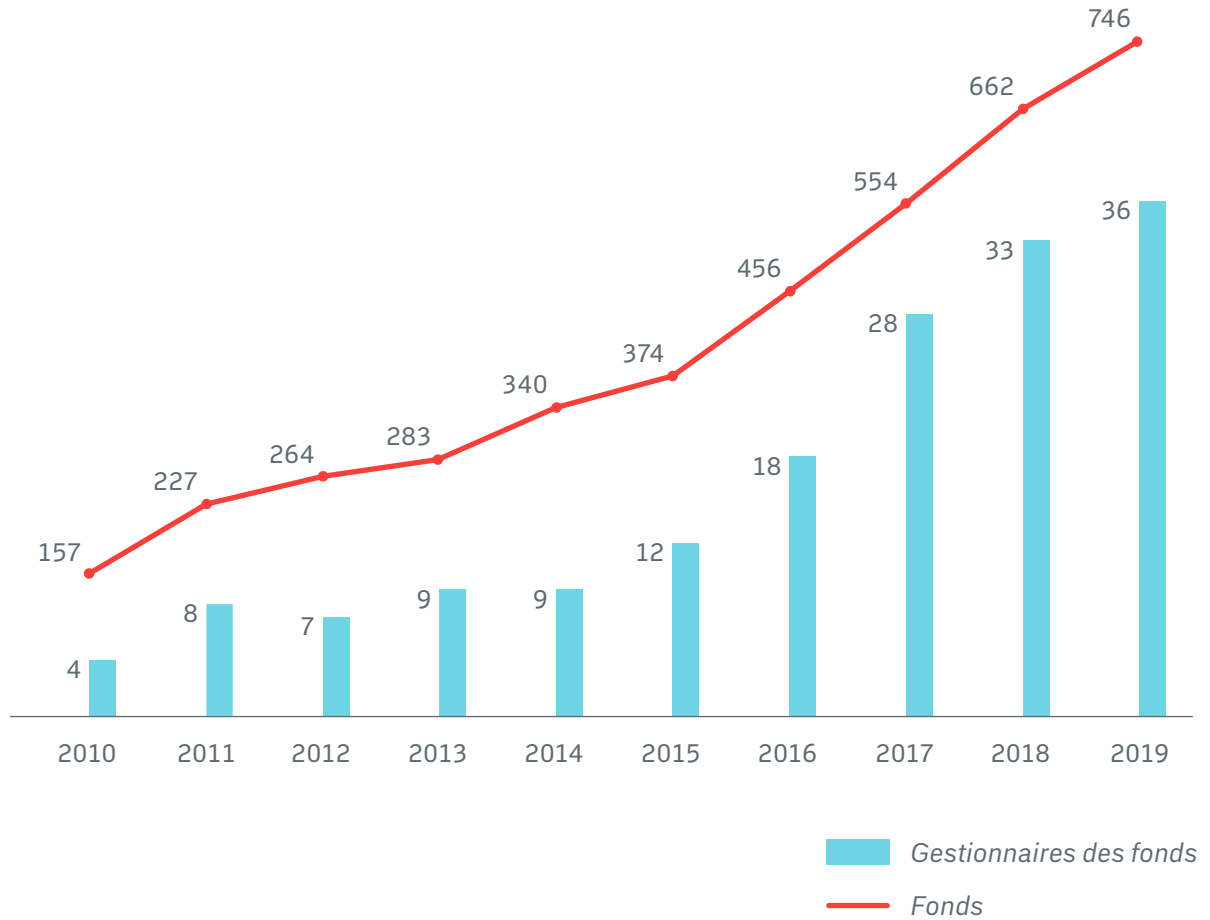
Gestionnaires de fonds communs de placement et nombre de fonds



À la fin de 2019, 121 sociétés de fonds d'investissement offraient des fonds communs de placement. Durant l'année, onze sociétés offrant des fonds communs de placement se sont ajoutées, ce qui représente la plus forte augmentation des dix dernières années. La plus majeure partie de cette croissance est attribuable aux nouveaux arrivants sur le marché qui offrent des fonds alternatifs liquides depuis la mise en application des modifications réglementaires de janvier 2019 qui autorisent les émetteurs de fonds à offrir des fonds alternatifs visés par un prospectus (« placements alternatifs liquides »).

Tout au long de 2019, sur une base nette, 42 fonds ont été ajoutés, amenant la quantité totale de fonds offerts à 3 496.

Gestionnaires de FNB et nombre de fonds

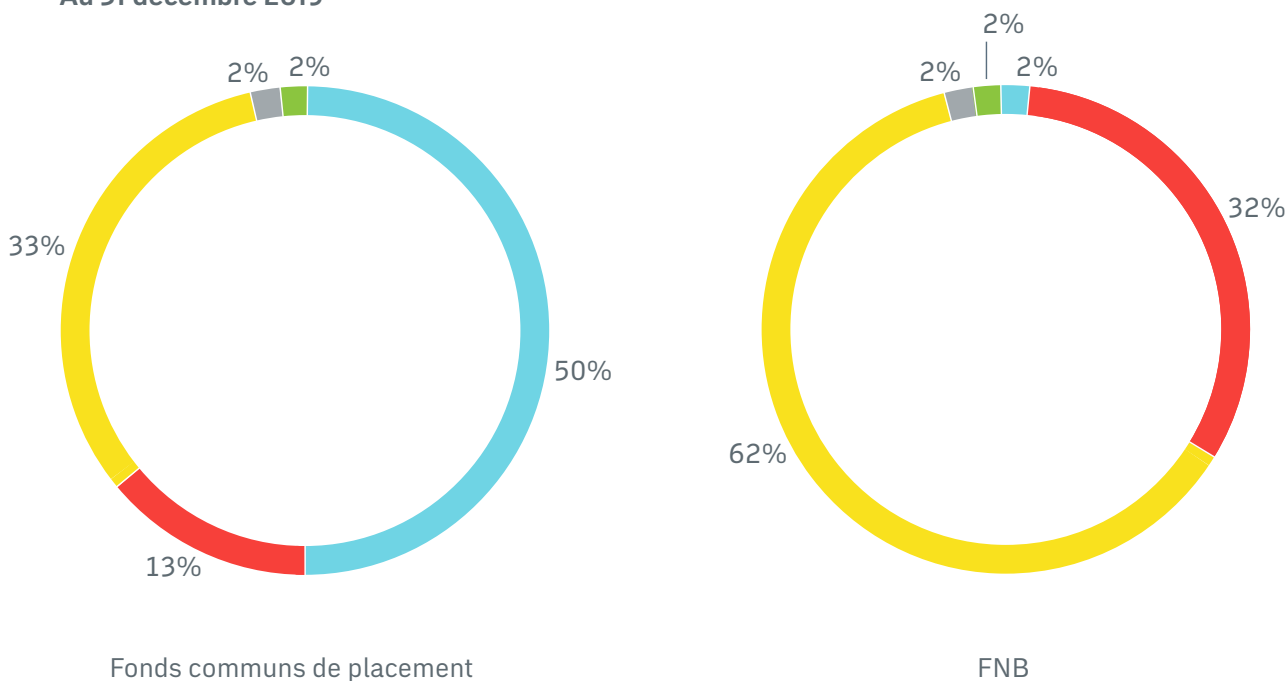


À la fin de 2019, on dénombrait 36 sociétés de fonds d'investissement offrant des FNB. Ce chiffre a doublé au cours des trois dernières années. La majorité de ces sociétés offrent des FNB et des fonds communs de placement. Parmi les 20 plus grandes sociétés de fonds communs de placement, 14 d'entre elles offrent aussi des FNB.

Tout au long de 2019, sur une base nette, 84 FNB ont été ajoutés, amenant la quantité totale de FNB offerts à 746. Près de la moitié des FNB existants ont été lancés au cours des quatre dernières années.

Répartition de l'actif des fonds communs de placement et des FNB selon les grandes catégories d'actif

Au 31 décembre 2019



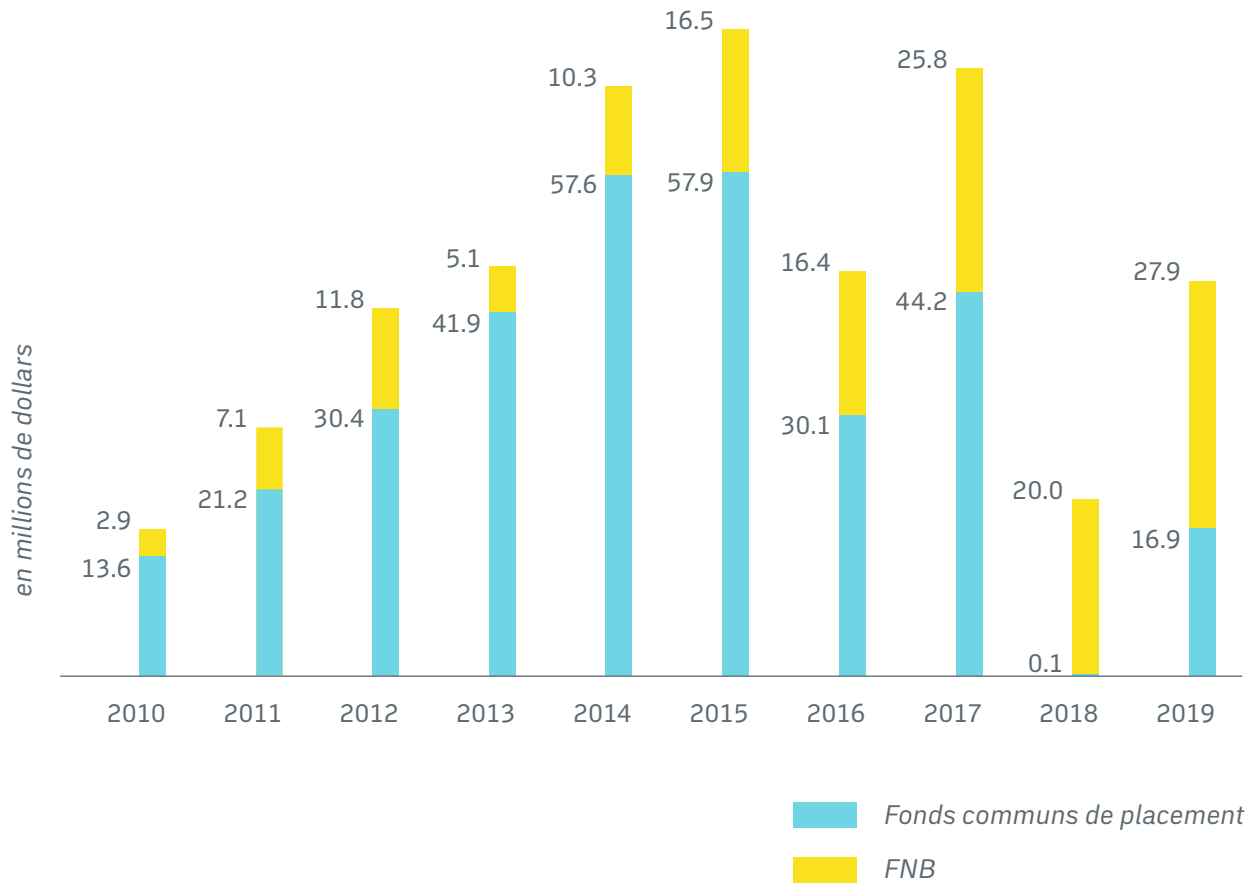
- Équilibrés
- Obligations
- Actions
- Marché monétaire
- Spécialisés

La majorité des actifs détenus dans des fonds communs de placement canadiens à la fin de l'exercice 2019 étaient dans la catégorie des fonds équilibrés, regroupant 50 % du total des actifs détenus dans des fonds. Les fonds équilibrés comprennent les fonds qui investissent dans une combinaison d'actions et d'obligations de même que les fonds qui investissent dans une combinaison de fonds indépendants individuels. Les fonds d'actions étaient la deuxième plus grande catégorie, avec 33 % des actifs.

En ce qui concerne les FNB, les fonds d'actions représentaient 62 % du total des fonds à la fin de l'exercice et les fonds d'obligations, 32 %. Alors qu'ils ont généralement été surclassés par les fonds d'actions, les fonds d'obligations ont gagné une importante part du marché des FNB en général. Dans les dix dernières années, leur part de l'actif total des FNB a doublé.

Bien que la catégorie des fonds équilibrés représente une petite partie de tous les actifs des FNB en ce moment, un certain nombre de fournisseurs de FNB établis ont commencé à offrir des FNB de fonds de fonds en 2018 et en 2019.

Ventes nettes des fonds communs de placement et des FNB

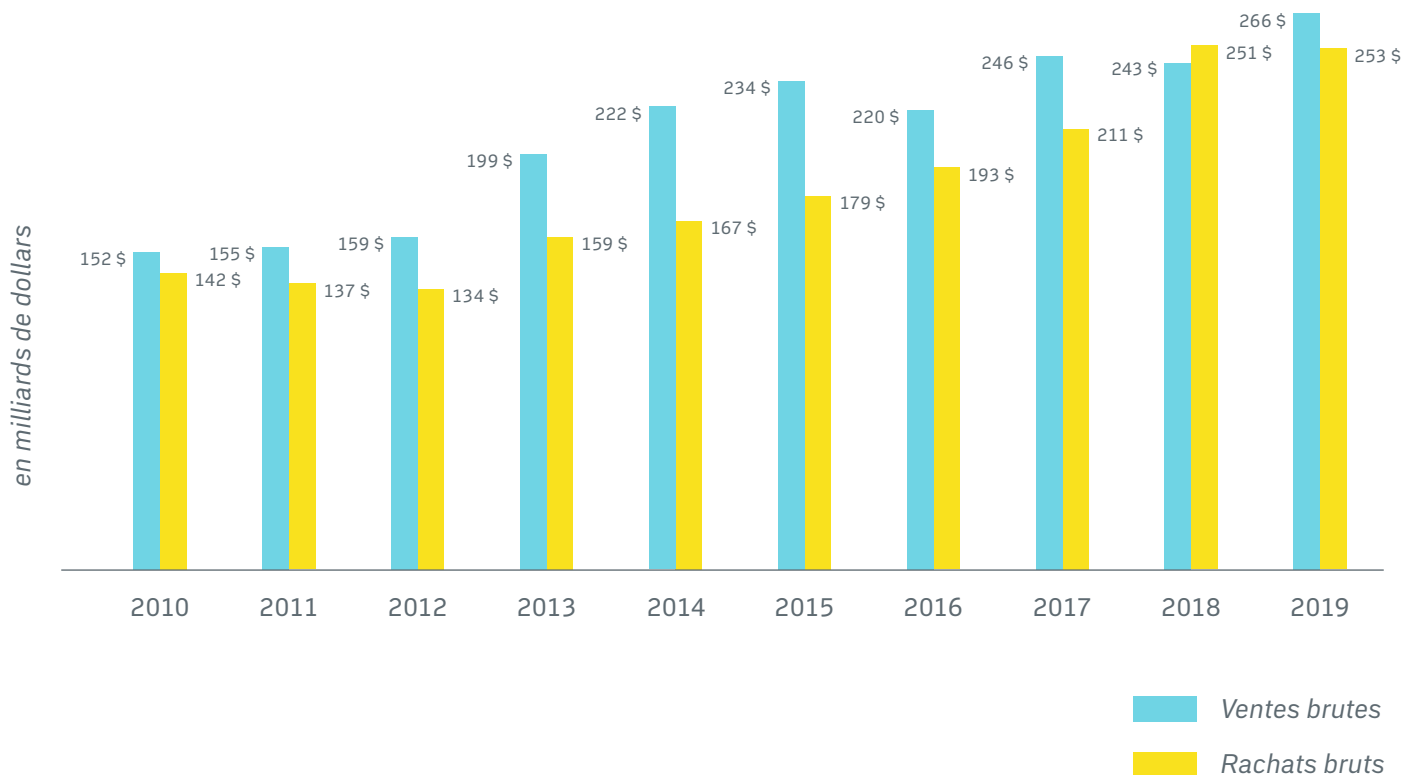


Les ventes nettes de fonds communs de placement ont atteint 16,9 milliards de dollars en 2019, et les ventes nettes de FNB ont atteint 27,9 milliards de dollars.

Bien que les ventes nettes de fonds communs de placement se soient redressées par rapport à 2018, elles sont demeurées considérablement inférieures à leurs sommets historiques de 2014 et de 2015. Les ventes nettes de FNB ont atteint un sommet record en 2019.

Après 2008, 2009 et 2018, l'année 2019 a été la quatrième année où les ventes nettes de FNB ont dépassé celles de fonds communs de placement.

Ventes brutes et rachats bruts de fonds communs de placement



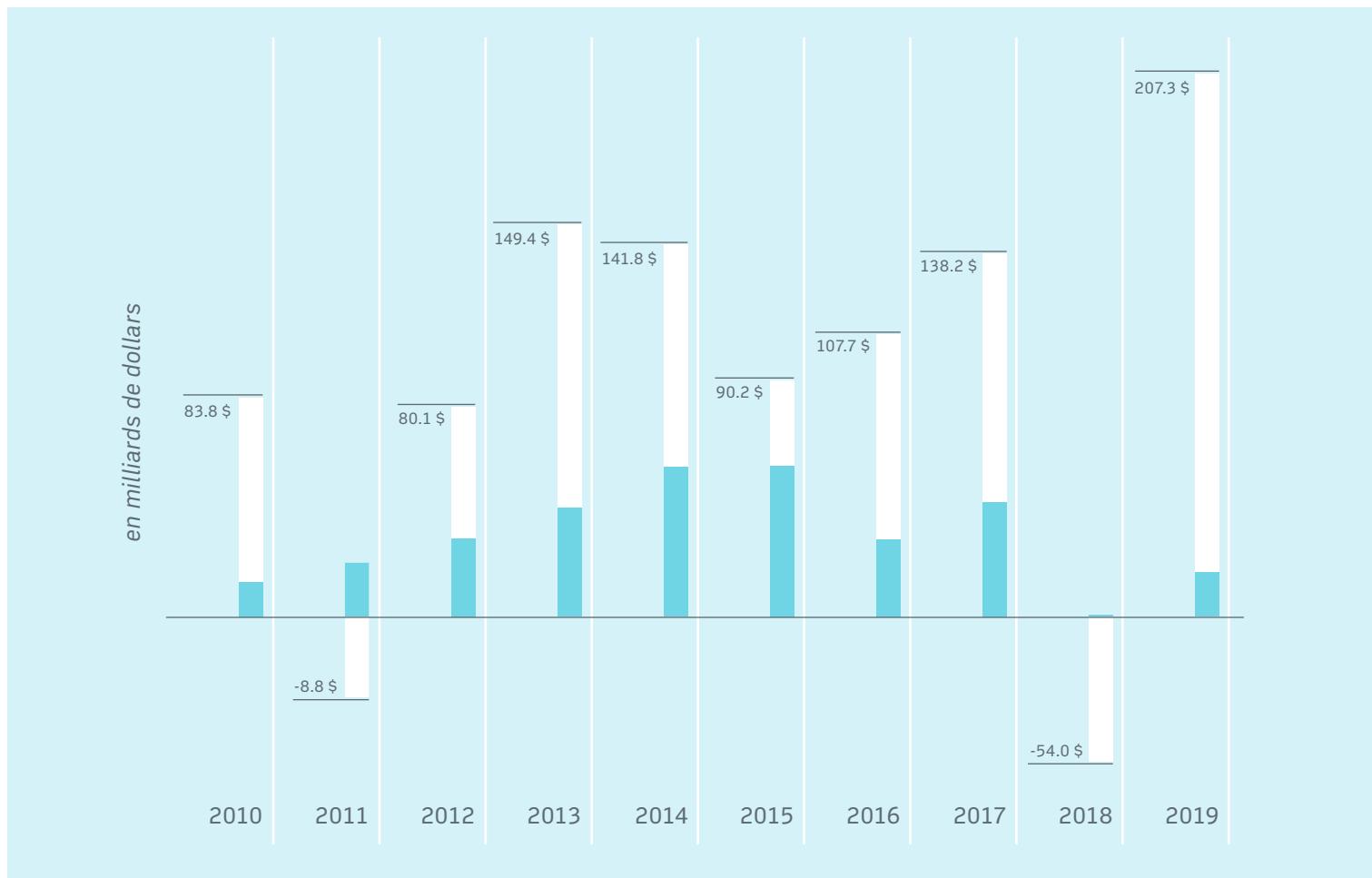
Les ventes brutes incluent toutes les nouvelles ventes de fonds, notamment les capitaux investis pour la première fois dans le secteur des fonds communs de placement ainsi que les transferts de fonds entre sociétés de fonds communs de placement. De même, les rachats correspondent aux fonds qui quittent le secteur complètement ainsi que les sorties de trésoreries d'une société avant un nouvel achat auprès d'une autre société

Les rachats bruts, l'effet du marché et les ventes brutes déterminent l'ampleur de la croissance de l'actif du secteur et l'orientation qu'elle prendra.

Les ventes brutes suivent une tendance généralement à la hausse depuis dix ans. En 2019, les ventes brutes de fonds communs de placement s'établissaient à 266 milliards de dollars, le sommet historique. En pourcentage, les ventes brutes étaient de 16 % en 2019, tandis qu'elles étaient de 18 % en moyenne ces dix dernières années.

Remarque : Les données présentées à l'égard des ventes brutes et des rachats bruts représentent l'activité du secteur directement déclarée par les sociétés de fonds (environ 94 % du secteur). Par conséquent, la somme des ventes brutes et des rachats bruts ne correspond pas au total des ventes nettes (qui comprend l'activité directement déclarée et l'activité estimée).

Croissance annuelle de l'actif des fonds communs de placement : ventes nettes par rapport à l'effet du marché



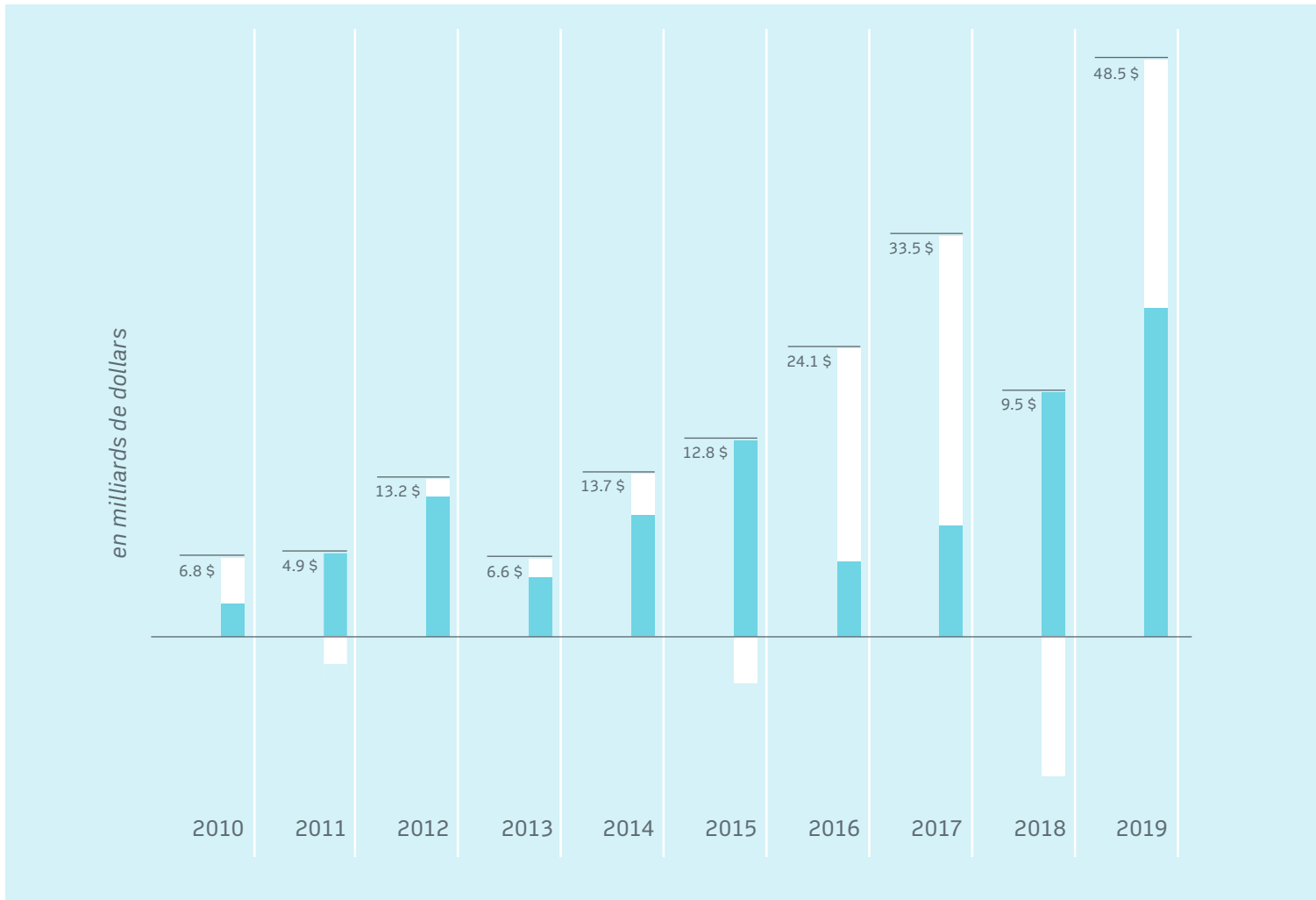
La croissance de l'actif dans les fonds d'investissement est influencée par deux facteurs principaux : le total des ventes et les fluctuations de la valeur sous-jacente des actions, des obligations et des autres titres détenus par les fonds. C'est ce qu'on appelle « l'effet du marché ».

Les actifs ont augmenté au cours des dix dernières années en raison de ventes nettes positives et soutenues et d'un effet du marché positif dans l'ensemble. L'année 2018 a été marquée par un effet du marché défavorable de 54,1 milliards de dollars (à savoir l'incidence négative la plus importante de l'effet du marché depuis 2008), mais il y a eu ensuite l'effet du marché le plus important jamais enregistré, en dollars, de 190 milliards de dollars en 2019

Alors que la taille de la base d'actifs du fonds commun de placement augmente, l'incidence potentielle de l'effet du marché augmente aussi.

- Ventes nettes
- Effet du marché
- Variation annuelle de l'actif net

Croissance annuelle de l'actif des FNB : ventes nettes par rapport à l'effet du marché

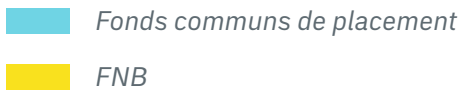
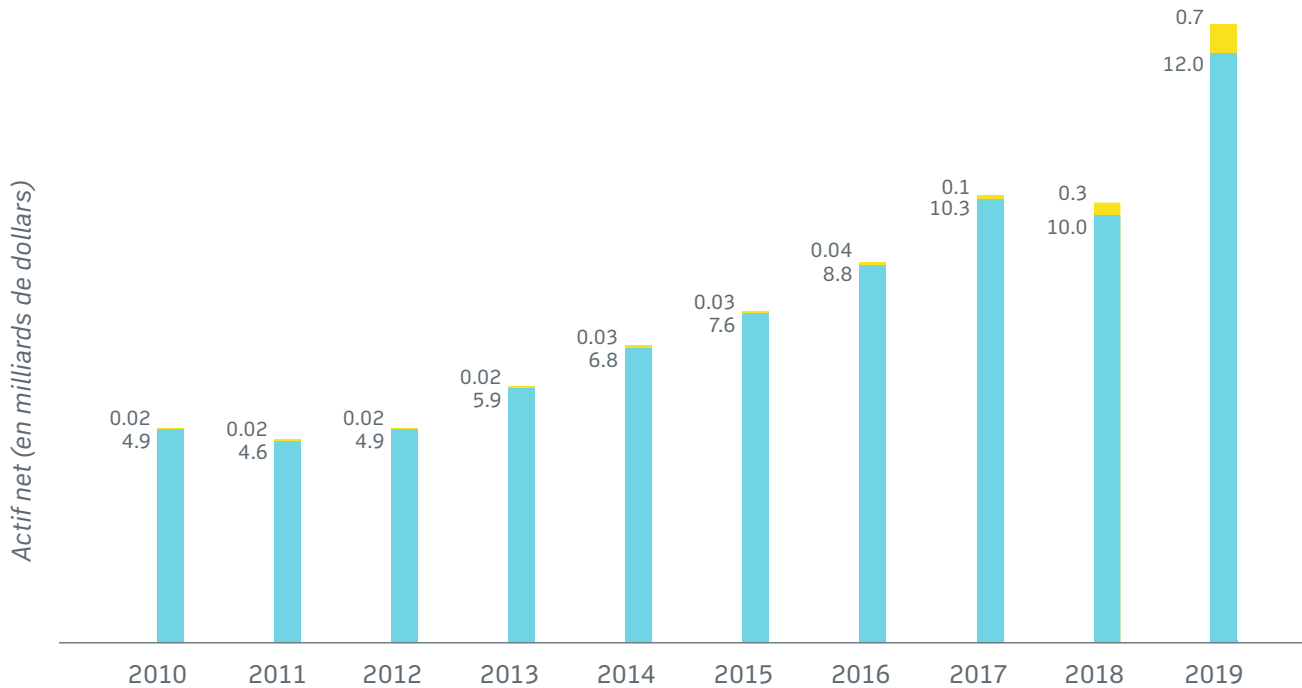


- Ventes nettes
- Effet du marché
- Variation annuelle de l'actif net

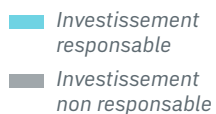
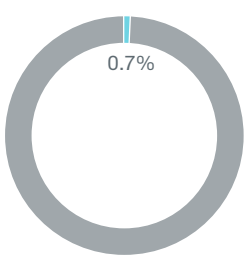
En 2019, l'actif des FNB a augmenté de 48,5 milliards de dollars, sous l'effet de ventes positives et d'un solide effet du marché

Par rapport aux fonds communs de placement, la croissance de l'actif des FNB dépend plus des ventes que de l'effet du marché en raison d'une base d'actifs relative plus petite.

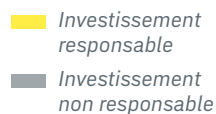
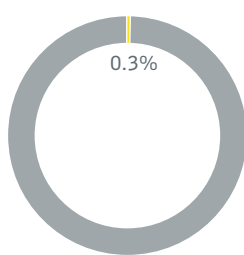
Fonds d'investissement responsable



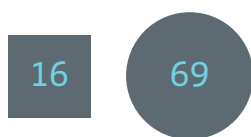
Fonds communs de placement d'investissement responsable



FNB d'investissement responsable



Part de l'actif total des fonds communs de placement



16 Sociétés
69 Fonds

Part de l'actif total des FNB



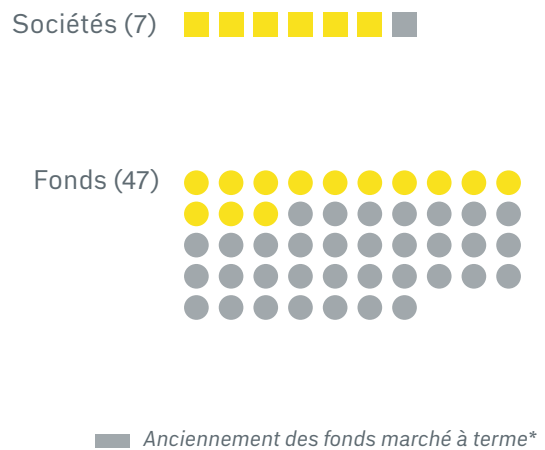
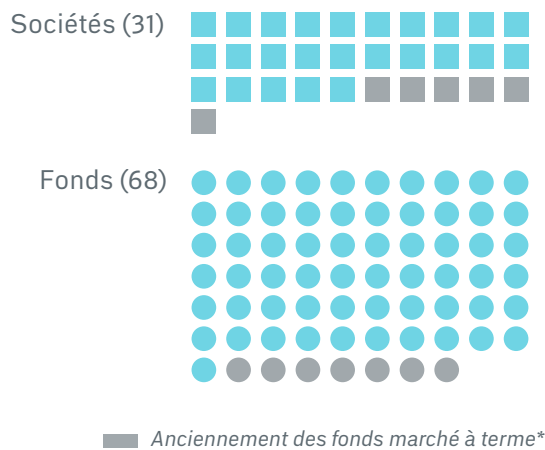
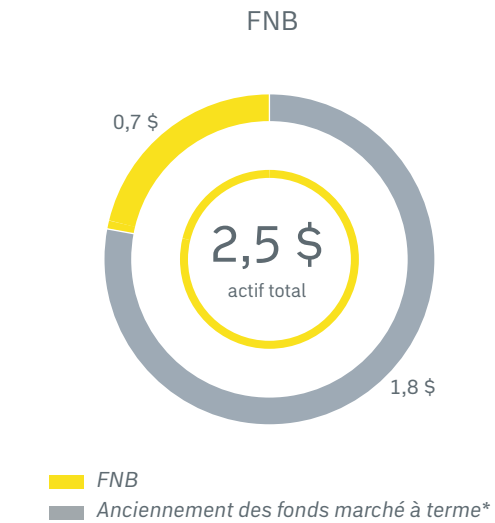
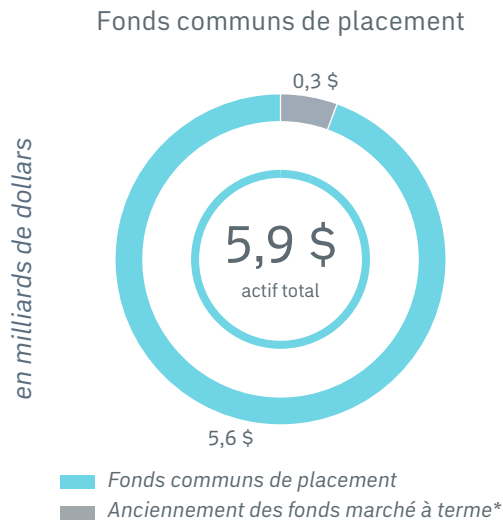
10 Sociétés
23 Fonds

Au Canada, l'actif géré répondant à une définition générale de l'investissement responsable se chiffre à 2 100 milliards de dollars¹. Ces actifs sont en grande partie détenus et gérés par de grands investisseurs institutionnels. Les investisseurs en fonds communs de placement et en FNB détiennent une partie relativement peu élevée de ce total.

À la fin de 2019, les fonds communs de placement d'investissement responsable totalisaient 12 milliards de dollars et les FNB d'investissement responsable, 654 millions de dollars. Cela représente 0.7 % du total de l'actif des fonds communs de placement et 0.3 % de l'actif des FNB respectivement. Malgré la valeur relativement peu élevée de l'actif des fonds communs de placement et des FNB, on compte sur le marché 16 sociétés offrant 69 fonds communs de placement d'investissement responsable au total et 10 sociétés offrant 23 FNB d'investissement responsable.

Pour qu'un fonds soit considéré comme un fonds d'investissement par l'IFIC, le prospectus doit expressément faire mention d'un mandat relatif à l'investissement responsable ou à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans son objectif de placement.

¹ Rapport sur les tendances 2018 de RIA

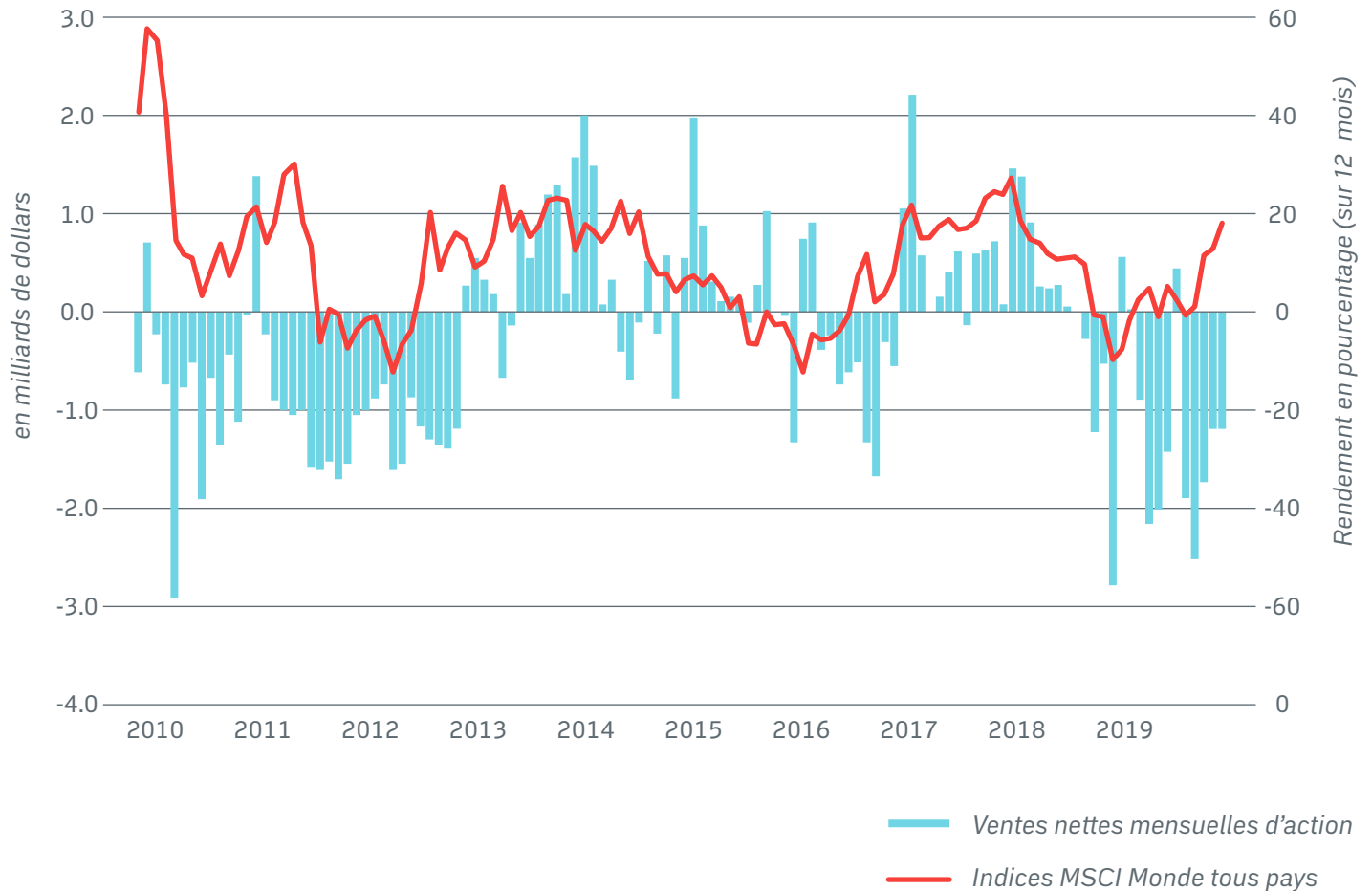


Depuis janvier 2019, par suite de modifications apportées à la réglementation, les gestionnaires de fonds sont autorisés à vendre des fonds d'investissement offerts par voie de prospectus, connus sous le nom de fonds communs de placement alternatifs. Maintenant offerts aux investisseurs individuels, les fonds alternatifs peuvent emprunter des liquidités, réaliser des opérations de vente à découvert et investir dans des marchandises matérielles d'une manière qui n'était pas permise pour les fonds communs de placement traditionnels à « position acheteur seulement ».

En 2019, les actifs des fonds communs de placement alternatifs totalisaient une valeur de 5,9 milliards de dollars, et les actifs des FNB alternatifs totalisaient une valeur de 2,5 milliards de dollars.

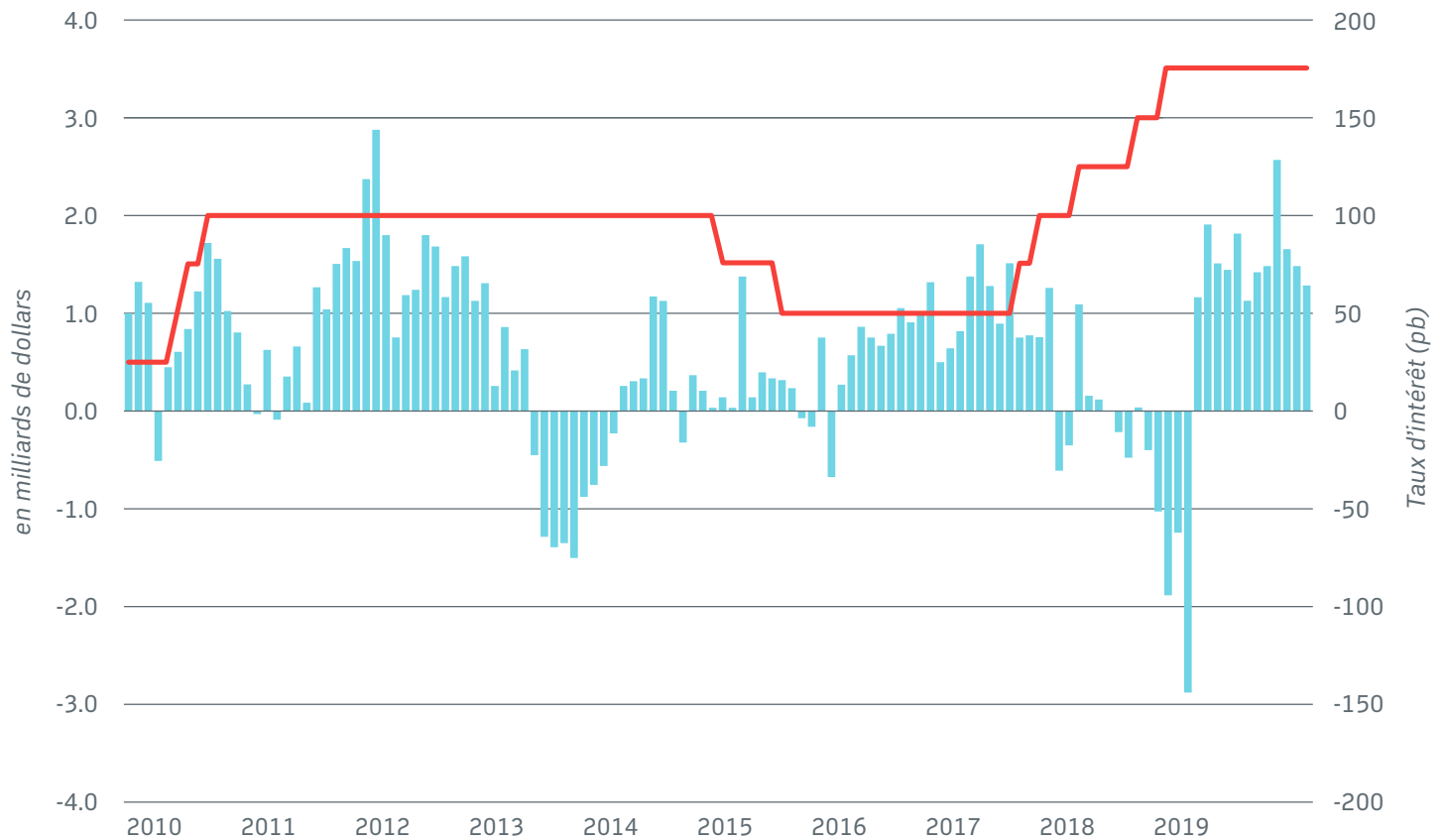
*Des fonds existants (fonds marché à terme) ont été reclassés en tant que fonds communs de placement alternatifs en 2019. Des fonds marché à terme étaient des fonds communs de placement spécialisés pouvant investir dans des instruments dérivés et des marchandises matérielles en vertu de l'ancien Règlement 81-104 d'une manière qui n'était pas autorisée pour d'autres fonds d'investissement de détail canadiens. Ces fonds sont automatiquement devenus des fonds alternatifs aux termes des changements effectués en janvier 2019.

Ventes nettes des fonds communs de placement d'actions en fonction des rendements d'actions



Les ventes de fonds d'actions sont liées aux fluctuations des cours. Par exemple, l'indice FTSE All-World a progressé tout au long de l'année 2016, ce qui a entraîné des ventes d'actions positives de 7 milliards de dollars en 2017. À la suite de la chute de l'indice FTSE All-World en 2018, les ventes de fonds d'actions au Canada sont passées en territoire négatif en 2019 en raison de rachats nets totalisant 13,8 milliards de dollars.

Ventes nettes des fonds communs de placement d'obligations en fonction des taux d'intérêt



Dans les dix dernières années, les taux d'intérêt généralement bas ont tiré parti des ventes de fonds d'obligations, car les investisseurs étaient à la recherche de rendements dans le volet à revenu fixe de leur portefeuille.

Comme le taux directeur de la Banque du Canada n'a pas dépassé les 100 points de base, les ventes nettes de fonds d'obligations ont été une incidence positive, sauf durant la crise liée à la réduction des mesures de relance en 2013, durant laquelle les investisseurs se sont retirés du marché obligataire, car ils craignaient que la Réserve fédérale américaine réduise son programme d'achats d'obligations.

En 2018, la hausse des taux d'intérêt a eu une incidence négative sur les ventes de fonds d'obligations. Cette année-là, les fonds d'obligations ont enregistré des rachats nets de 6,8 milliards de dollars, car la Banque du Canada a relevé son taux directeur à trois reprises durant l'année pour le porter à 175 points de base. Toutefois, les ventes de fonds d'obligations sont redevenues positives en 2019, car les taux d'intérêt se sont stabilisés, en l'absence de signes de hausses des taux à court terme par la banque centrale.

— Ventes nette mensuelles d'obligations
— Taux d'intérêt directeur (Banque du Canada)

Données sur les fonds communs de placement : Les données sur les fonds communs de placement qui investissent dans d'autres fonds communs de placement ont été ajustées pour éviter la double comptabilisation. Les données tiennent également compte des fonds communs de placement qui investissent dans des FNB. Les fonds équilibrés comprennent les fonds qui investissent dans une combinaison d'actions et d'obligations de même que des fonds qui investissent dans une combinaison de fonds communs de placement individuels. Les données sur les fonds communs de placement représentent les activités de ventes d'investisseurs particuliers canadiens.

Données sur les FNB : Les données sur les FNB qui investissent dans d'autres FNB n'ont pas été rajustées pour éviter la double comptabilisation. Les données sur les FNB représentent les activités de ventes d'investisseurs particuliers et d'investisseurs institutionnels du Canada.

Sources de données : Morningstar Canada Inc. et Investor Economics ont fourni un complément aux données recueillies dans le cadre du sondage direct mené par l'IFIC à l'égard des FNB et des fonds communs de placement, respectivement.

Avertissement : L'IFIC s'efforce d'assurer l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité de l'information, mais ne peut garantir, déclarer ni affirmer que l'information communiquée est valable, exacte ou à jour.



THE INVESTMENT
FUNDS INSTITUTE
OF CANADA

L'INSTITUT DES FONDS
D'INVESTISSEMENT
DU CANADA

Pour apprendre davantage sur l'IFIC, veuillez visiter IFIC.ca.