




RAPPORT SUR LES FONDS D'INVESTISSEMENT **2023**

IFIC

THE INVESTMENT
FUNDS INSTITUTE
OF CANADA

L'INSTITUT DES FONDS
D'INVESTISSEMENT
DU CANADA

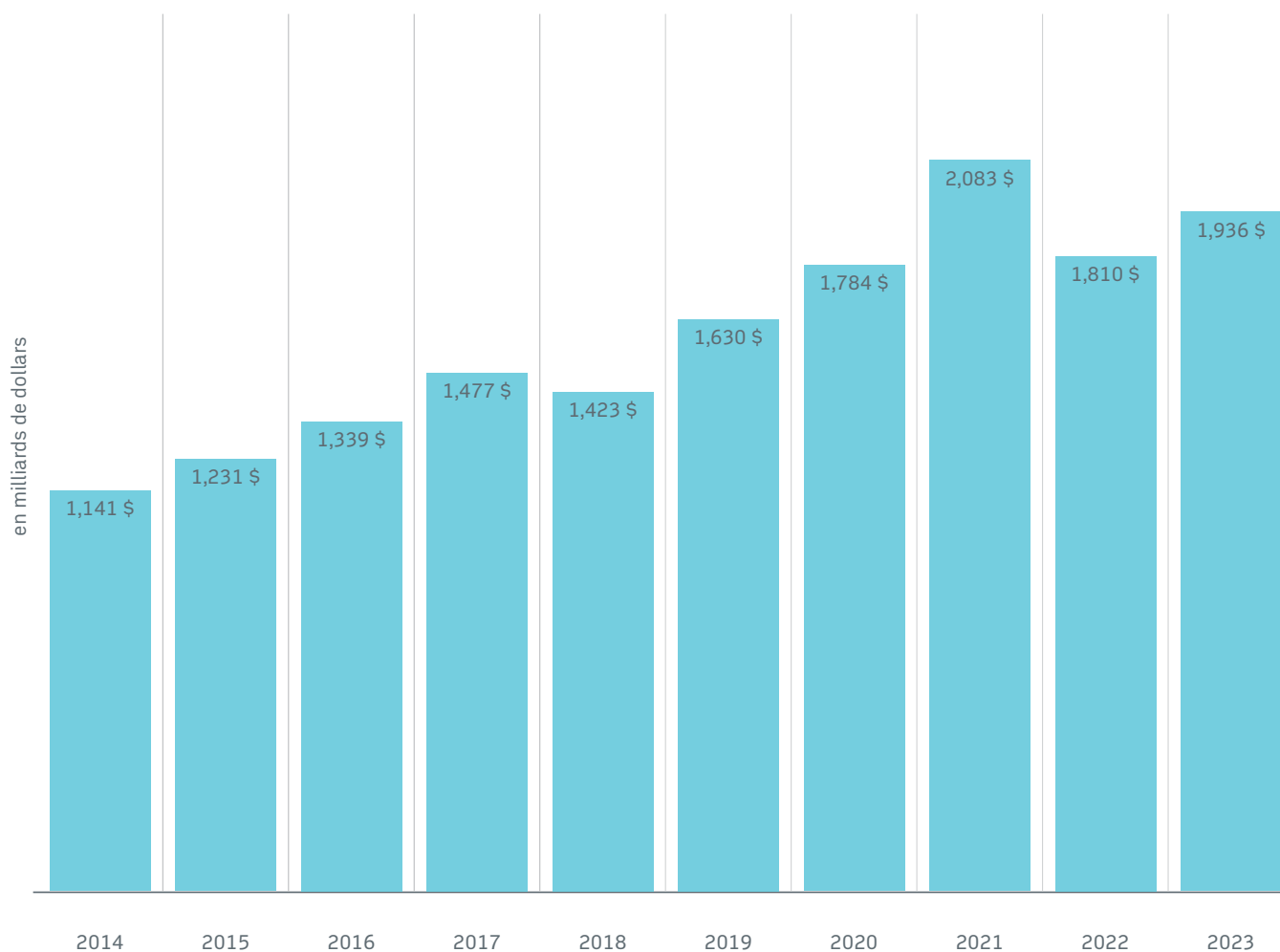


Le rapport sur les fonds d'investissement présente des renseignements sur le marché des fonds d'investissement canadiens en 2023. Ce rapport fournit des statistiques et une analyse sur les ventes et l'actif sous gestion des fonds communs de placement et des fonds négociés en bourse (FNB).

À propos de l'IFIC

L'Institut des fonds d'investissement du Canada est le porte-parole du secteur des fonds d'investissement au Canada. L'IFIC réunit environ 150 organisations, dont des gestionnaires de fonds, des placeurs et des organismes de services du secteur afin de favoriser le maintien d'un secteur de placement solide et stable où les investisseurs peuvent réaliser leurs objectifs financiers. En établissant un lien entre les épargnants canadiens et l'économie canadienne, notre secteur contribue sensiblement à la croissance économique et à la création d'emplois au Canada.

Actifs nets des fonds communs de placement

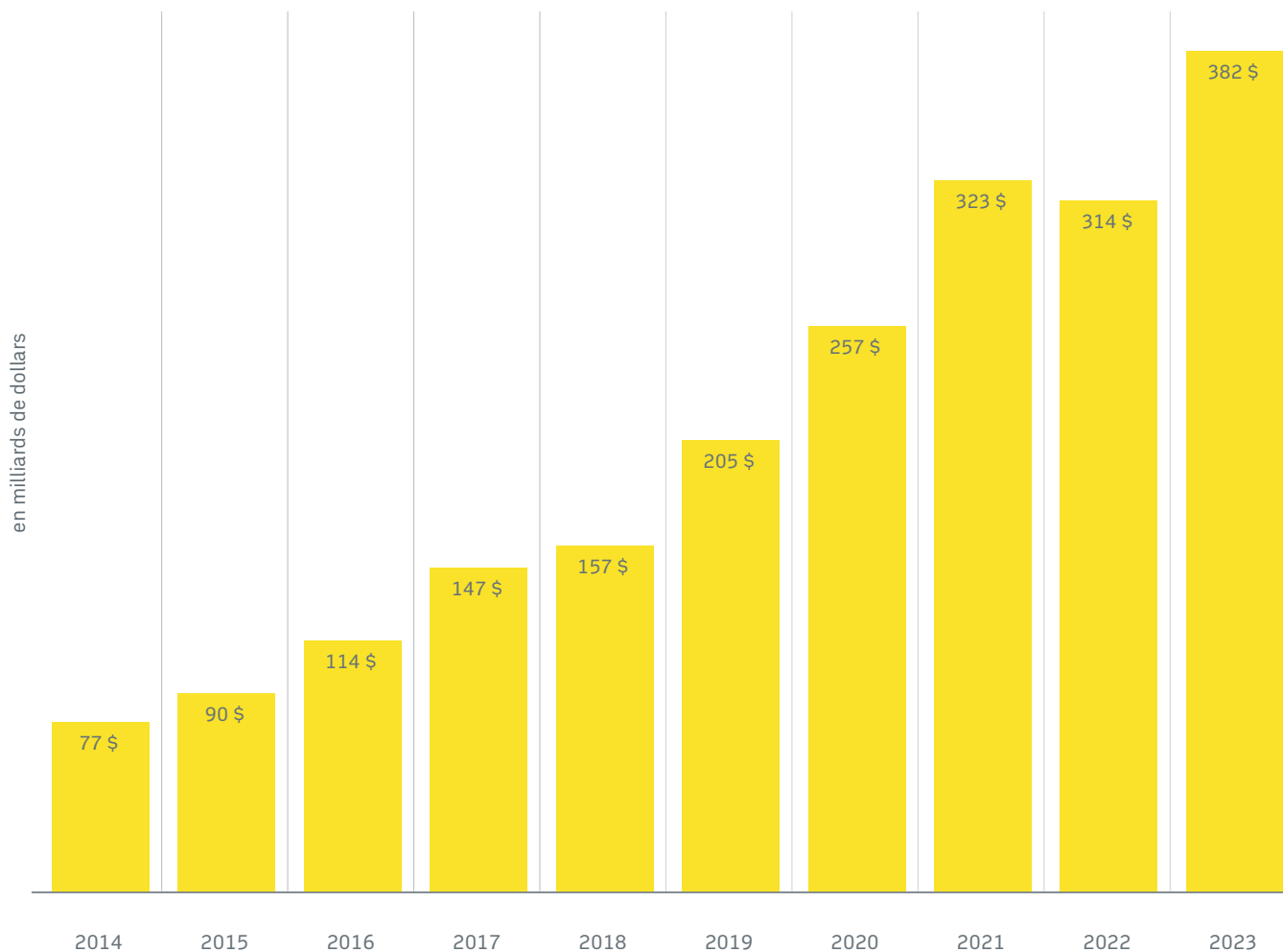


À la fin de 2023, l'actif des fonds communs de placement canadiens totalisait 1,936 milliards de dollars.

L'actif des fonds communs de placement a augmenté de 7 % au cours de l'année, ce qui a annulé la baisse des actifs en 2022. Cette hausse s'est produite malgré les rachats nets globaux, comme le montre la page 8.

Depuis le creux enregistré lors du repli du marché lié à la COVID en mars 2020, les actifs ont augmenté de 490 milliards de dollars à la fin de 2023.

Actifs nets des FNB





Les ventes nettes positives combinées à l'effet de marché positif ont contribué à une augmentation de 21,9 % des actifs. Les FNB ont renversé la baisse des actifs observée en 2022 et ont atteint leur plus haut niveau à la fin de l'année.

Au cours des dix dernières années, les actifs des FNB ont augmenté de près de six fois.

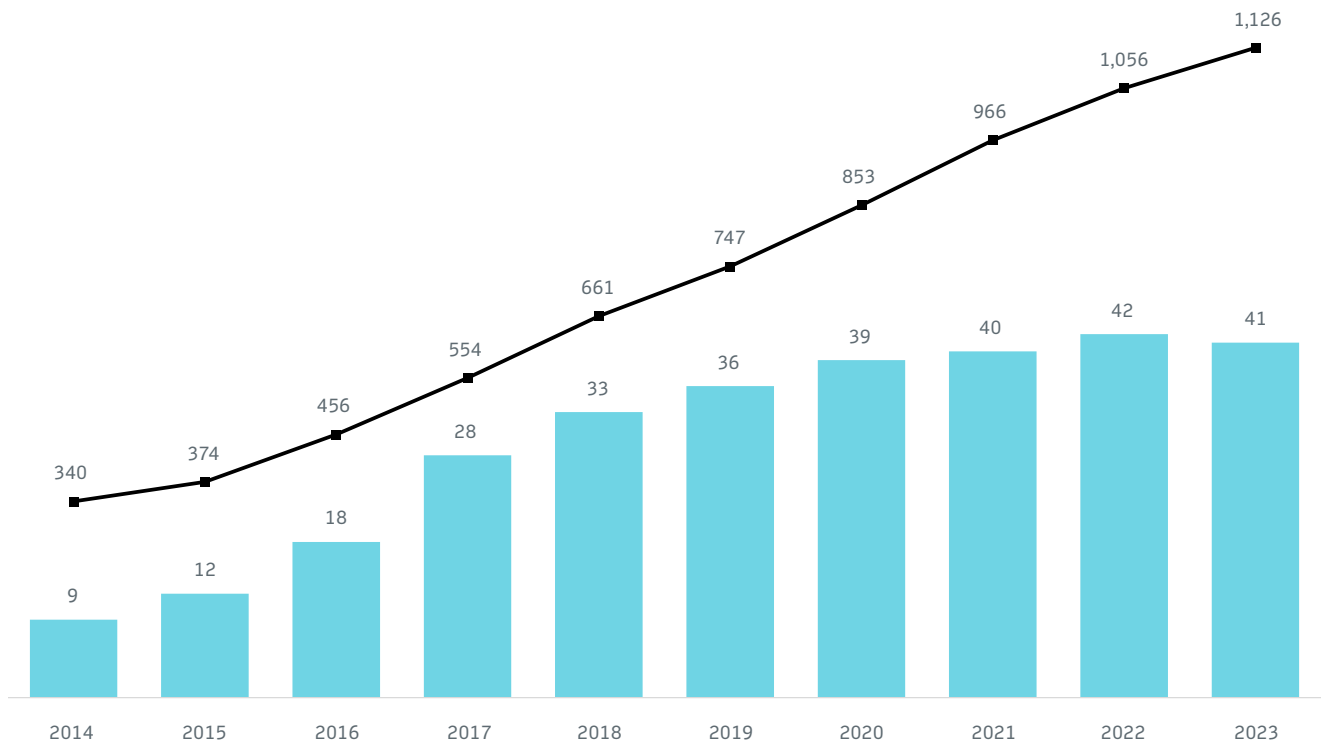
Gestionnaires de fonds communs de placement et nombre de fonds





À la fin de 2023, 120 sociétés offraient des fonds communs de placement. L'augmentation nette du nombre de sociétés a été de sept en 2023. Malgré le lancement total de 160 fonds tout au long de l'année, les fonds disponibles ont enregistré une diminution nette de 24 fonds, car bon nombre des grandes sociétés de fonds ont rationalisé leur gamme de produits. Cela porte le nombre total de fonds offerts à 3 384.

 *Gestionnaires de fonds*
 *Fonds*

Gestionnaires de FNB et nombre de fonds

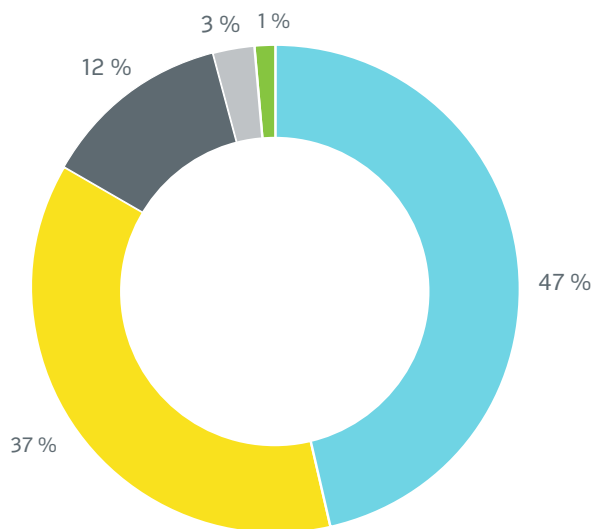


À la fin de 2023, on dénombrait 41 sociétés de fonds d'investissement offrant des FNB, ce qui représente une diminution nette d'une société. La majorité de ces sociétés, 33 sur 41 offrent à la fois des FNB et des fonds communs de placement. Tout au long de 2023, sur une base nette, 70 FNB ont été ajoutés, ce qui porte à 1 126 la quantité totale de FNB offerts.

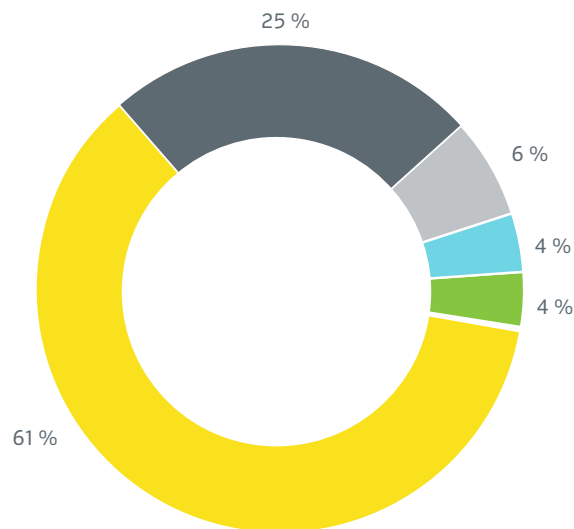
 *Gestionnaires de fonds*
 *Fonds*

Actifs des fonds communs de placement et des FNB par catégorie d'actif

Décembre 2023



Fonds communs de placement



FNB

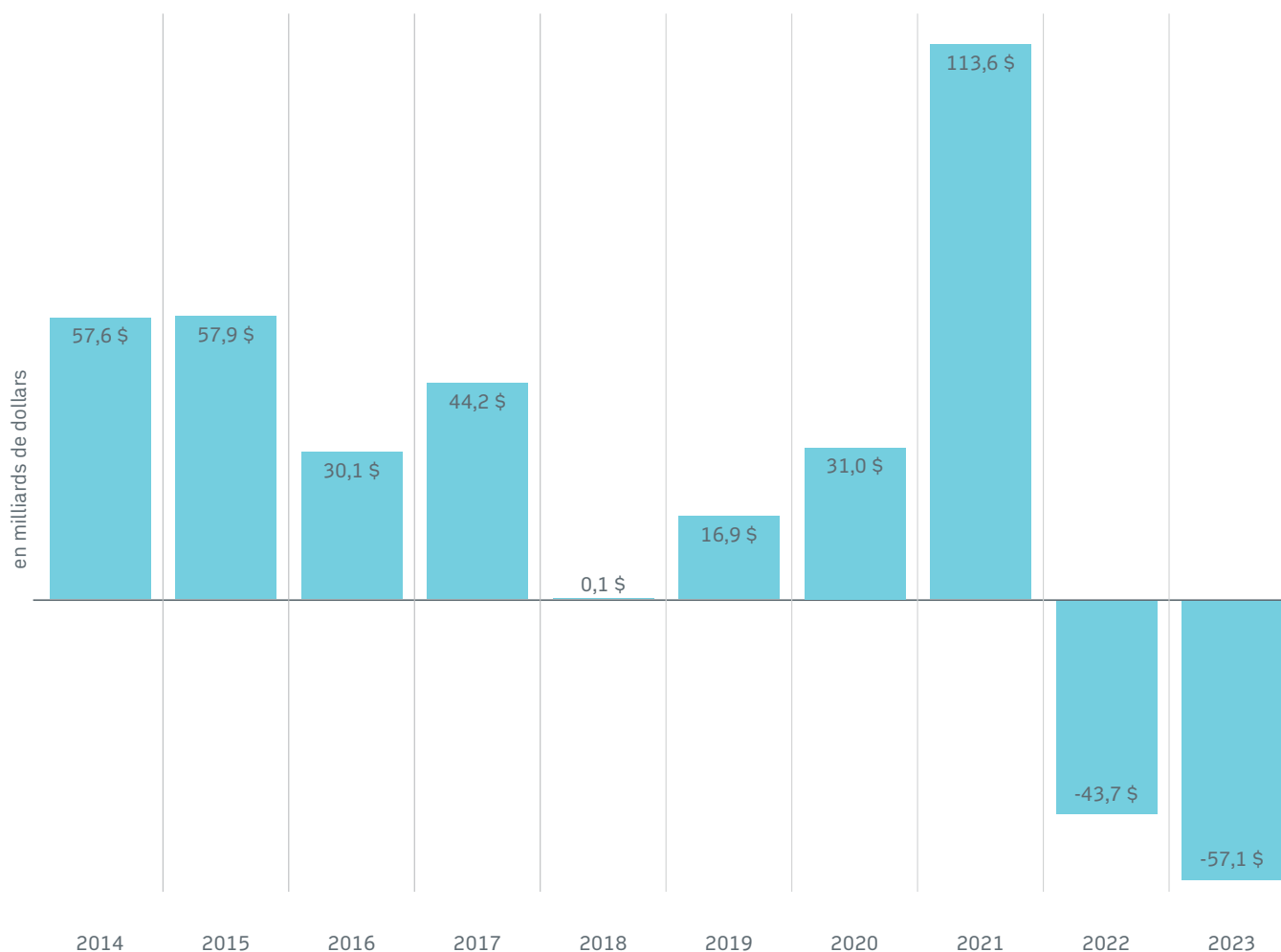
À la fin de 2023, la plus grande partie de l'actif des fonds communs de placement canadiens se trouvait dans la catégorie des fonds équilibrés, qui représentait 47 % de l'actif total des fonds. La catégorie des fonds équilibrés comprend des fonds qui investissent dans une combinaison d'actions et d'obligations et des fonds qui investissent dans plusieurs fonds indépendants distincts. Les fonds d'actions étaient la deuxième plus grande catégorie, avec 37 % des actifs.

En ce qui concerne les FNB, les fonds d'actions représentaient 61 % de l'actif total des fonds à la fin de l'année et les fonds d'obligations, 25 %.

Les fonds du marché monétaire représentent une très petite partie du secteur canadien des fonds. Toutefois, en raison de la hausse des taux d'intérêt, la catégorie d'actif du marché monétaire a enregistré la plus forte croissance relative par rapport à toutes les autres catégories d'actif. En 2023, les actifs des fonds communs de placement du marché monétaire ont augmenté de 48 % et les actifs des FNB du marché monétaire, de 56 %.



Ventes nettes de fonds communs de placement

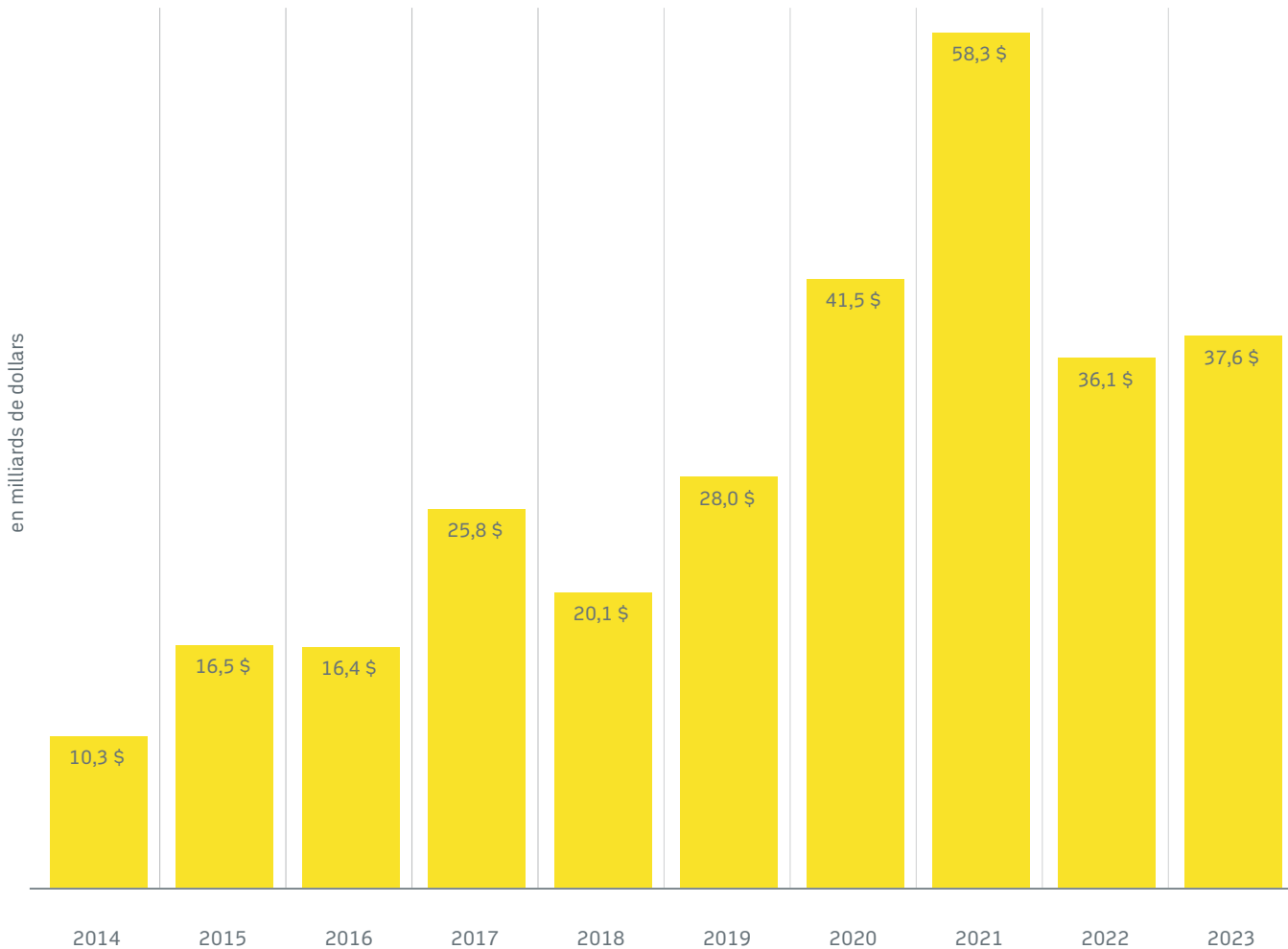


Les rachats nets de fonds communs de placement ont totalisé 57,1 milliards de dollars en 2023, ce qui représente le montant de rachats nets annuels officiel le plus élevé ainsi que la deuxième année consécutive de rachats nets. Ce montant, bien qu'important, représentait 3,2 % de l'actif au début de l'année.

Comme toujours, de multiples facteurs sont responsables du changement de comportement des investisseurs. Toutefois, les ventes de 2023 ont certainement souffert tout au long de l'année en raison de la volatilité des marchés, de l'incertitude économique et de la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, qui ont contribué à la hausse des coûts du service de la dette et à la baisse des taux d'épargne.

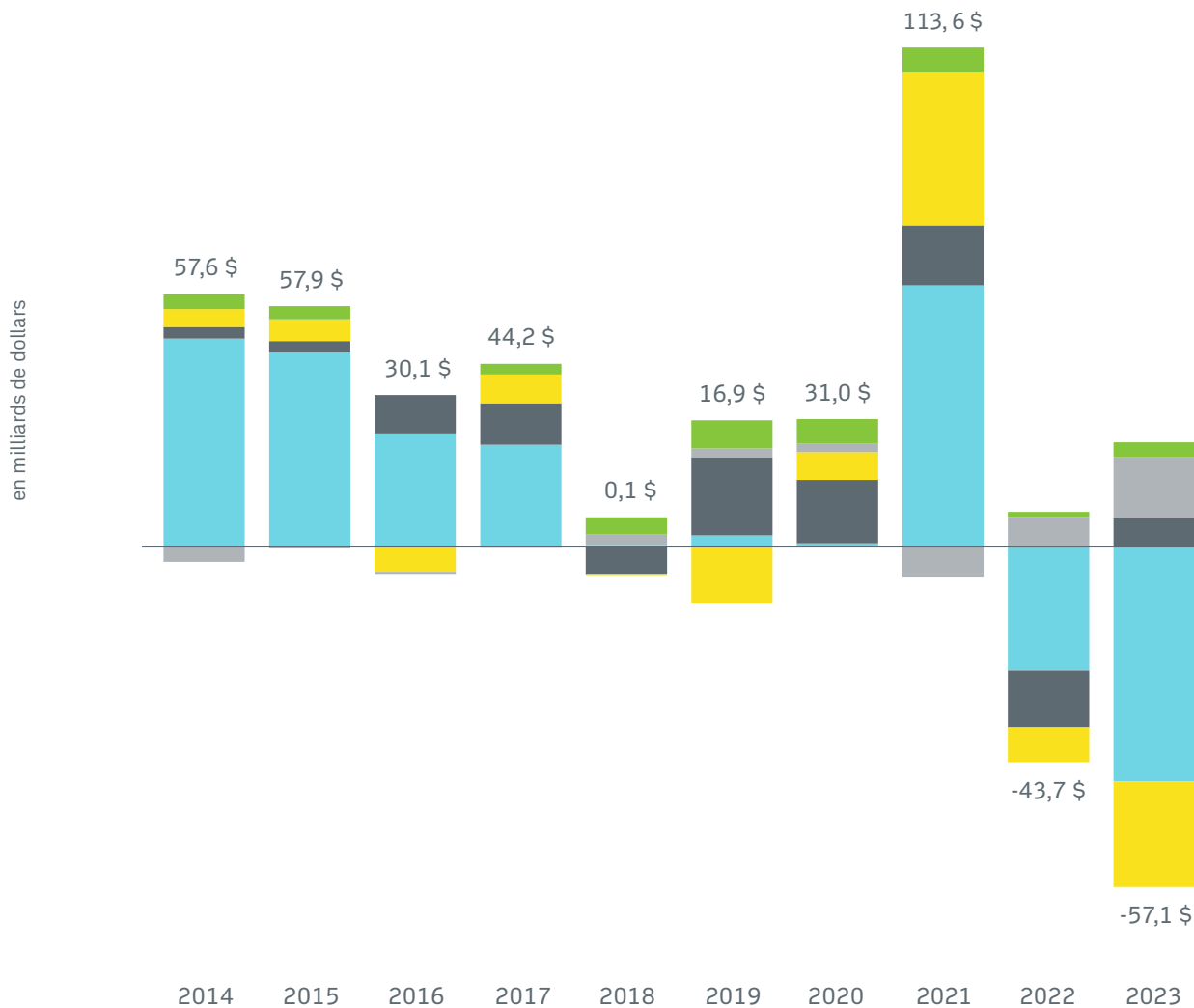
Si les ventes ont été positives au cours des deux premiers mois de l'année, elles ont fait place à des rachats nets en mars et sont demeurées négatives chaque mois jusqu'à la fin de l'année.

Ventes nettes de FNB



Les ventes nettes des FNB ont totalisé 37,6 milliards de dollars en 2023. Par rapport à 2022, les ventes nettes des FNB ont été légèrement supérieures. Près d'un trimestre des ventes nettes annuelles totales a été réalisé au cours des deux derniers mois de l'année, les marchés s'étant redressés pour clore l'année.

Ventes nettes de fonds communs de placement par catégorie d'actif



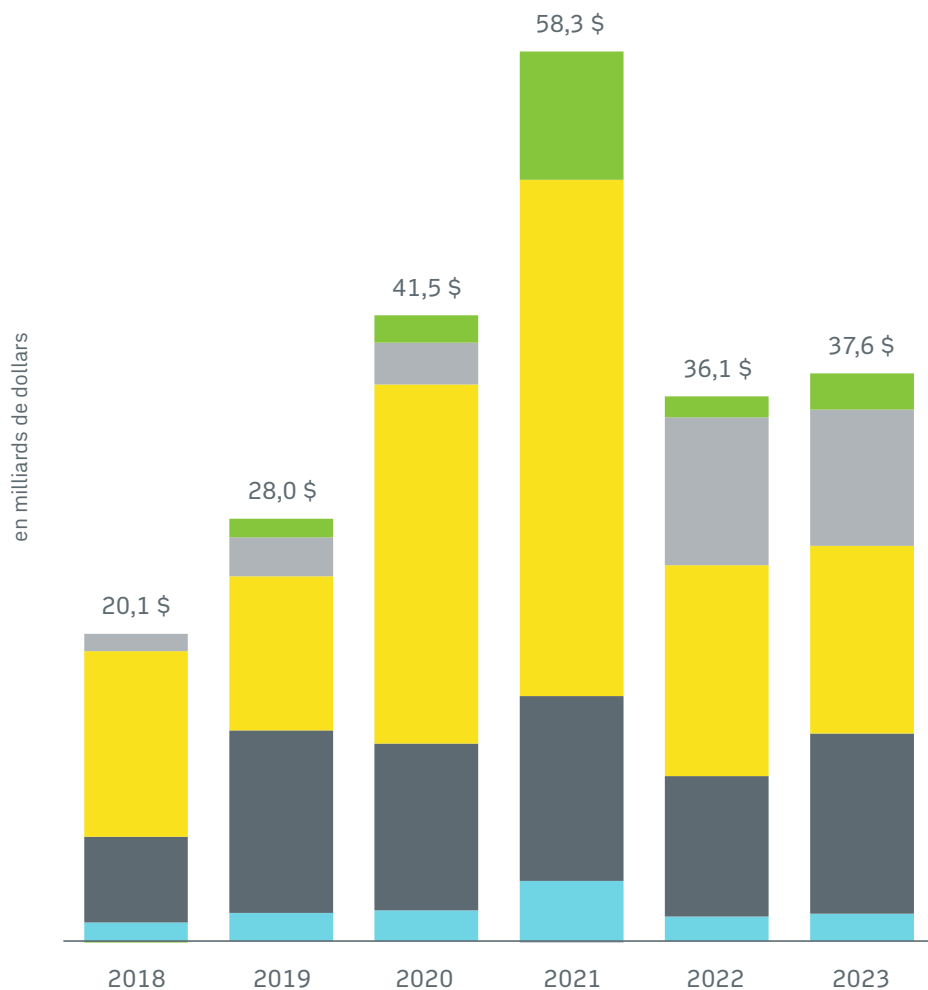
En 2023, les fonds équilibrés ont enregistré des rachats nets de 56,9 milliards de dollars et les fonds d'actions ont enregistré des rachats nets de 25,6 milliards de dollars. En raison d'une ruée vers les valeurs refuges, les ventes de fonds d'obligations sont revenues en territoire positif en 2023, avec des ventes nettes de 7,0 milliards de dollars. Les fonds du marché monétaire, qui ont profité de la hausse des taux d'intérêt, ont enregistré des rentrées nettes de 14,8 milliards de dollars en ventes, poursuivant la tendance amorcée en 2022.

En 2023, le segment des fonds spécialisés¹, une catégorie qui comprend les fonds alternatifs, a aussi enregistré des ventes positives. De nombreux fonds alternatifs offrent une exposition aux catégories d'actif alternatives et utilisent des stratégies spéciales, comme la vente à découvert et l'effet de levier dans le but de procurer des rendements moins corrélés avec les marchés boursiers et obligataires que les fonds classiques. Les fonds spécialisés ont enregistré des ventes nettes de 3,5 milliards de dollars en 2023, dont 74,5 % ont été investis dans des fonds alternatifs.

¹ Les fonds spécialisés comprennent les fonds alternatifs, les fonds de produits de base, les fonds immobiliers et d'autres fonds divers.



Ventes nettes de FNB par catégorie d'actif

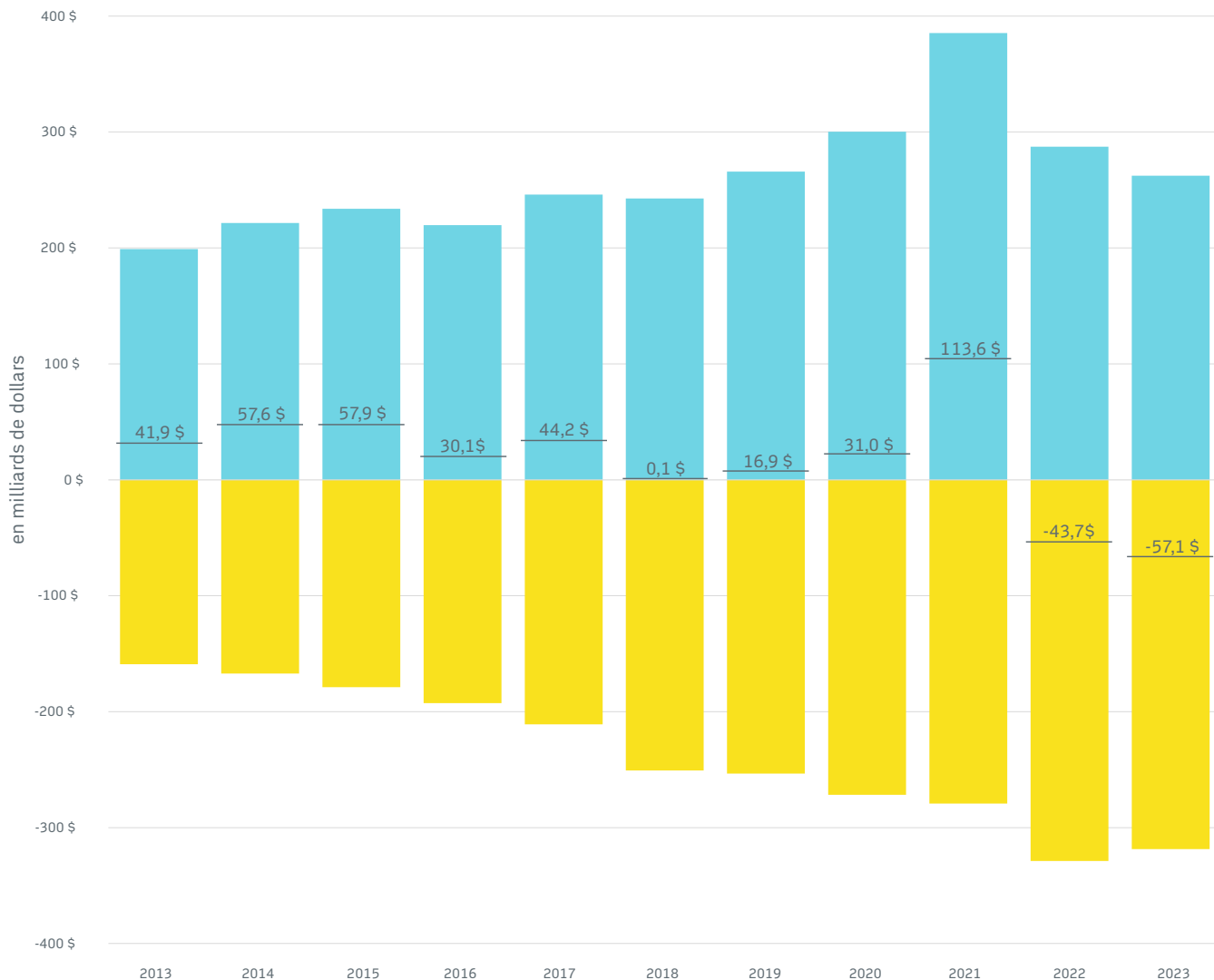


Conformément aux années précédentes, toutes les grandes catégories d'actif ont enregistré des rentrées nettes en 2023. Les FNB d'actions ont réalisé des ventes nettes de 12,4 milliards de dollars, soit 33,1 % des ventes nettes totales, les fonds d'obligations, 11,9 milliards de dollars ou 31,7 % des ventes nettes totales, les fonds spécialisés, 2,4 milliards de dollars ou 6,4 % des ventes nettes totales, et les fonds équilibrés, 1,8 milliards de dollars ou 4,8 % des ventes nettes totales. La plus grande partie des rentrées de fonds des FNB du marché monétaire est allée dans des fonds investis dans des instruments d'épargne à intérêt élevé, un thème examiné plus en détail à la page 17 du rapport.

Remarque : La base de données de l'IFIC qui fournit les ventes nettes des FNB par catégorie d'actif se limite aux données remontant à 2018.



Ventes de fonds communs de placement



Les ventes brutes incluent toutes les nouvelles ventes des fonds, notamment les capitaux investis pour la première fois dans le secteur des fonds communs de placement ainsi que les transferts de capitaux entre sociétés de fonds communs de placement.

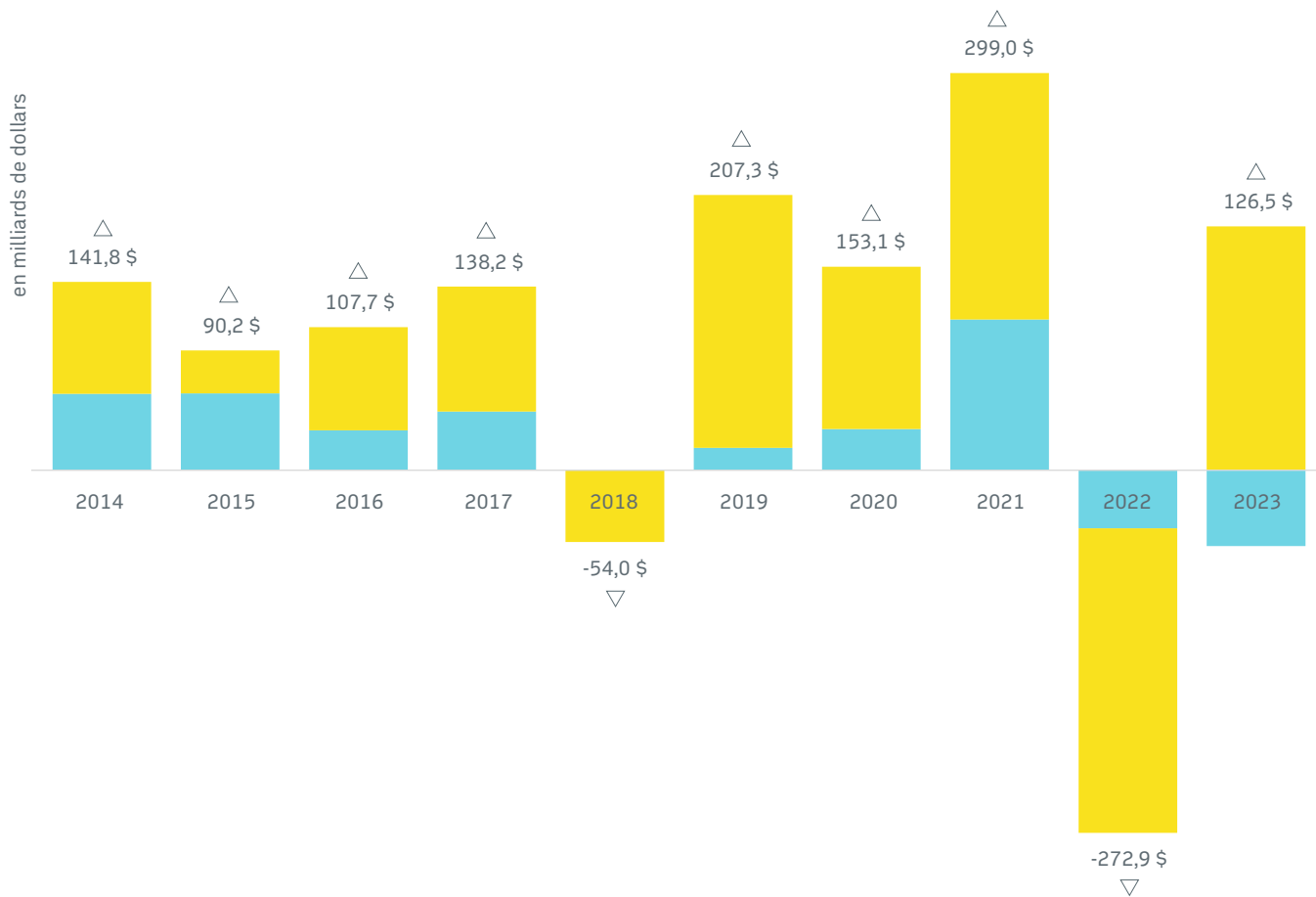
De même, les rachats bruts tiennent compte des capitaux qui quittent le secteur définitivement et des transferts de capitaux entre sociétés de fonds communs de placement.

De concert avec les rachats bruts et l'effet de marché, les ventes brutes déterminent l'ampleur et la direction de la croissance des actifs du secteur.

En 2023, malgré des ventes nettes globalement négatives, les fonds communs de placement ont généré des ventes brutes de 262,3 milliards de dollars. Les rachats bruts ont totalisé 318,6 milliards de dollars.

- Ventes brutes
- Rachats bruts
- Ventes nettes

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

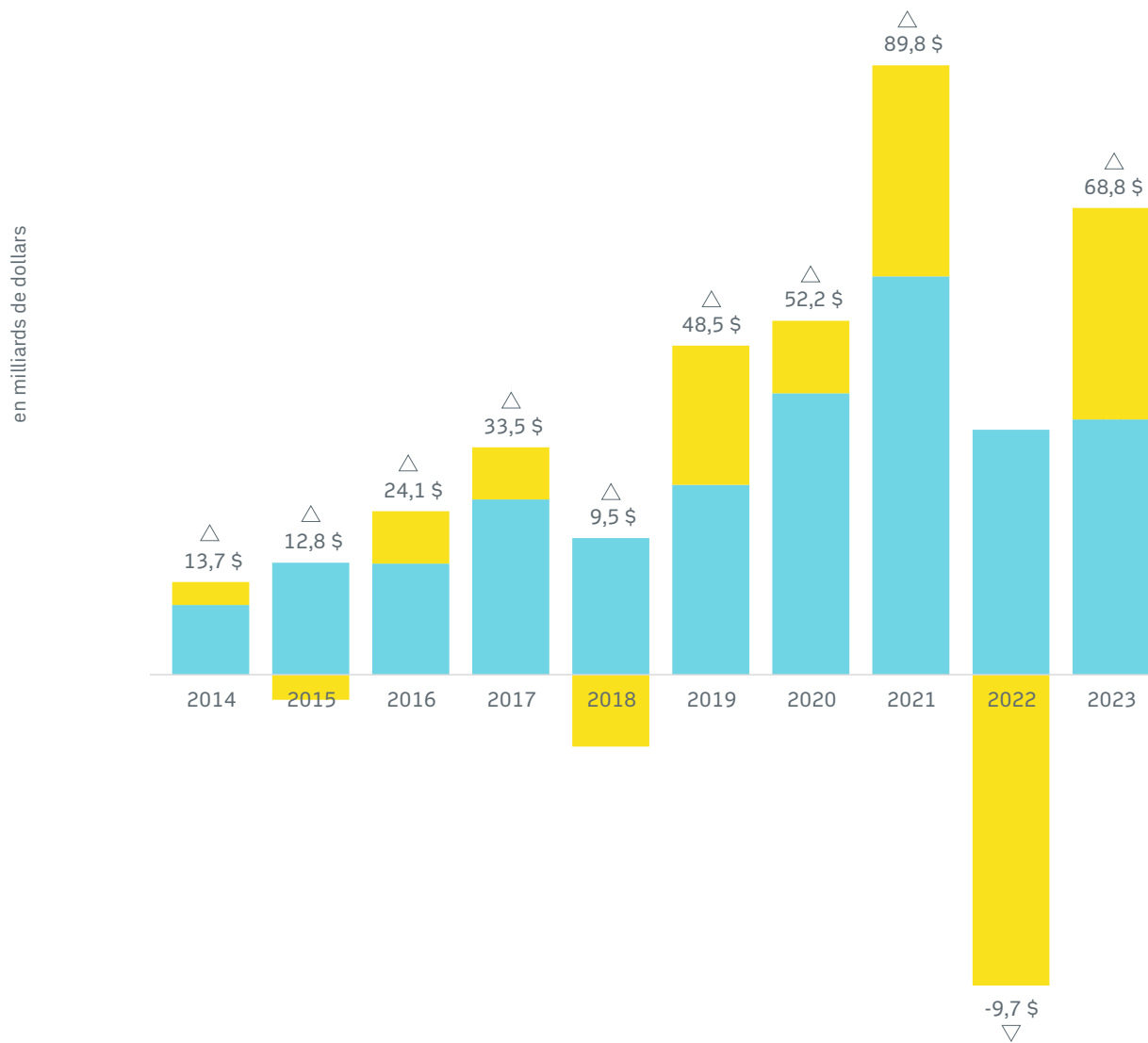


Deux facteurs influent sur la croissance de l'actif des fonds d'investissement : les ventes globales et les fluctuations de la valeur sous-jacente des actions, des obligations et des autres titres détenus par les fonds. Ce dernier facteur est ce qu'on appelle « l'effet de marché ».

En 2023, malgré des ventes négatives nettes de 57,1 milliards de dollars, l'actif a augmenté de 7,0 % par rapport à 2022, en raison de l'effet de marché positif.

- Ventes nettes
- Effet du marché
- △ Variation annuelle des actifs nets

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

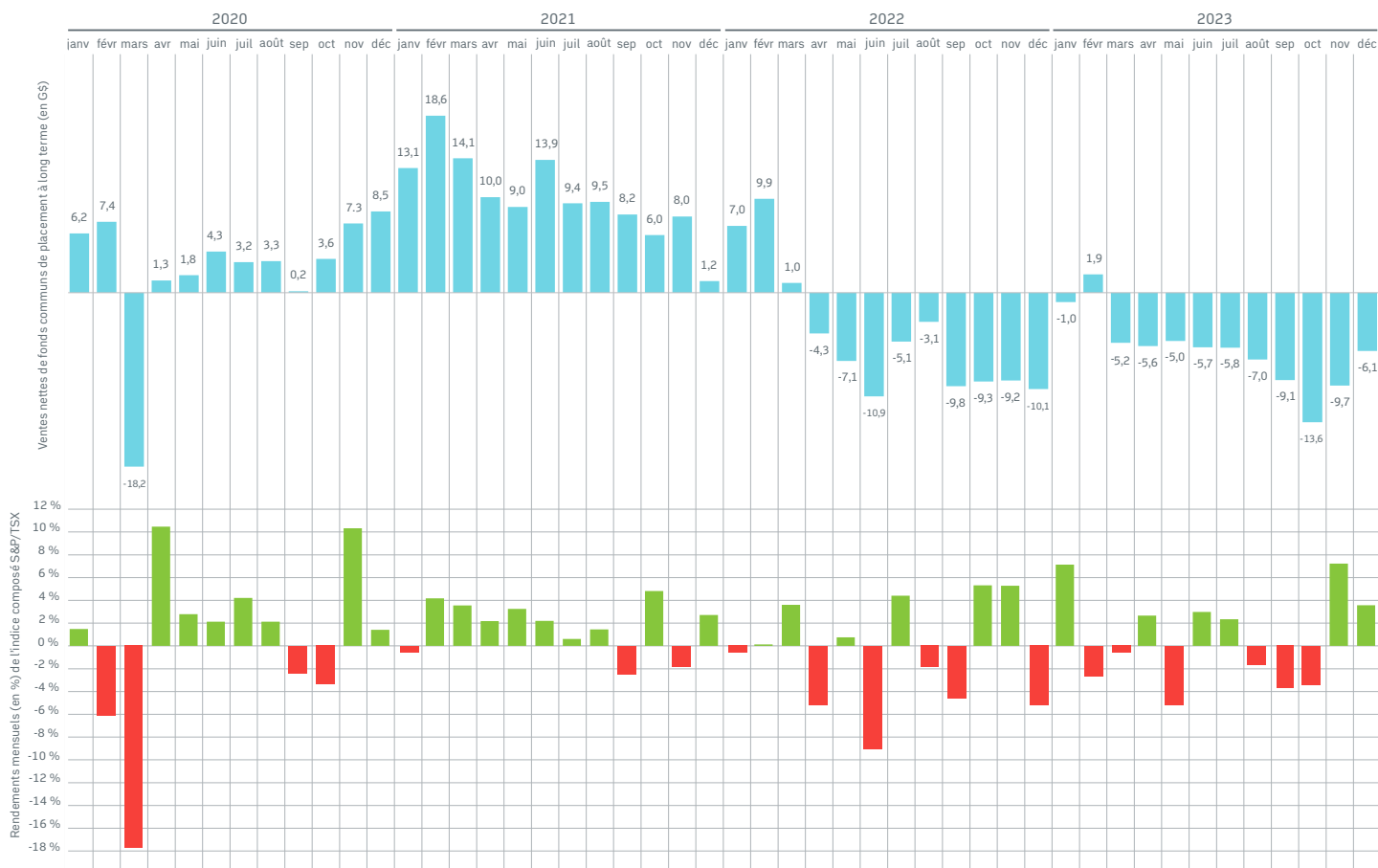


En 2023, les actifs des FNB ont augmenté de 21,9 %, grâce à des ventes nettes positives et à un effet de marché favorable. Comparativement aux fonds communs de placement, la variation de l'actif des FNB dépend plus des ventes que de l'effet de marché, en raison de la taille relative plus petite de l'actif.

La variation annuelle de l'actif pour 2022 a été calculée à partir des données rajustées de la fin de l'année 2021 (après élimination de la double comptabilisation) afin de refléter précisément l'incidence de l'effet de marché.

- Ventes nettes
- Effet du marché
- △ ▽ Variation annuelle des actifs nets

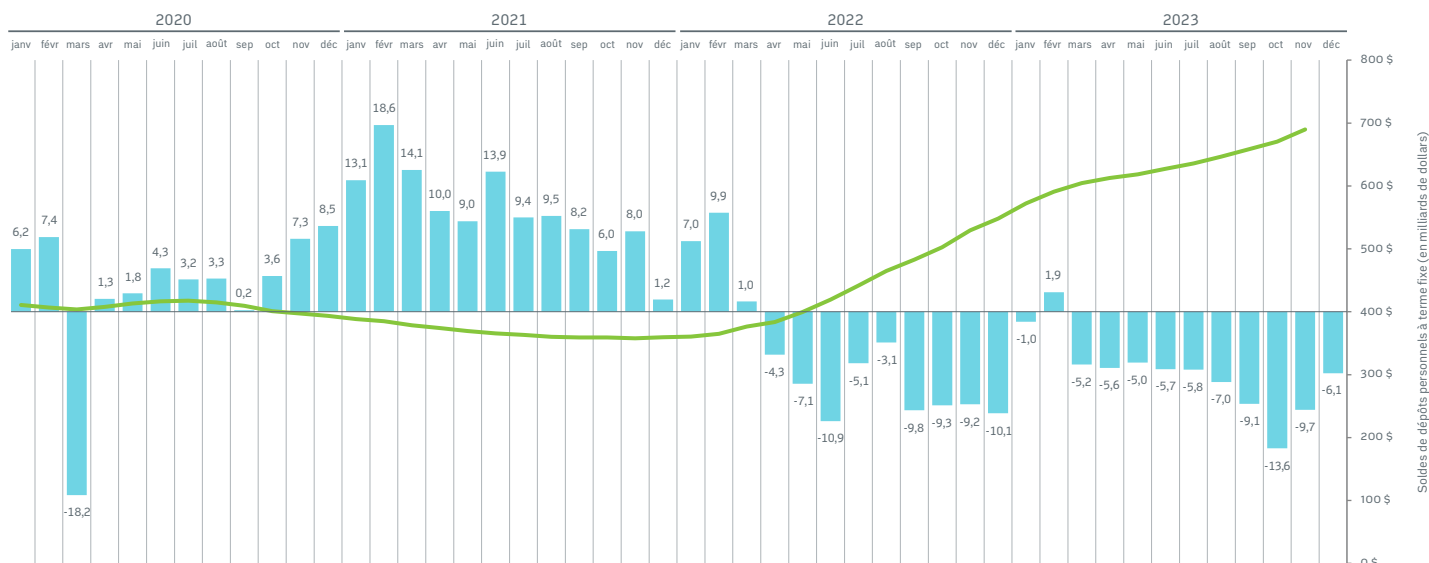
Ventes nettes mensuelles des fonds communs de placement à long terme par rapport aux rendements mensuels de l'indice composé S&P/TSX



Sources : IFIC et Bourse de Toronto.

Les ventes de fonds communs de placement à long terme sont liées aux fluctuations des cours boursiers. Même si l'indice composé S&P/TSX a clôturé l'année en hausse de 8,1 %, il y a eu six mois où les rendements de l'indice ont été négatifs et pas plus de deux mois consécutifs avec des rendements positifs. Cette volatilité a probablement ébranlé la confiance des investisseurs et contribué aux ventes nettes négatives globales pour l'année.

Ventes nettes mensuelles des fonds communs de placement à long terme par rapport aux dépôts à terme fixe personnels



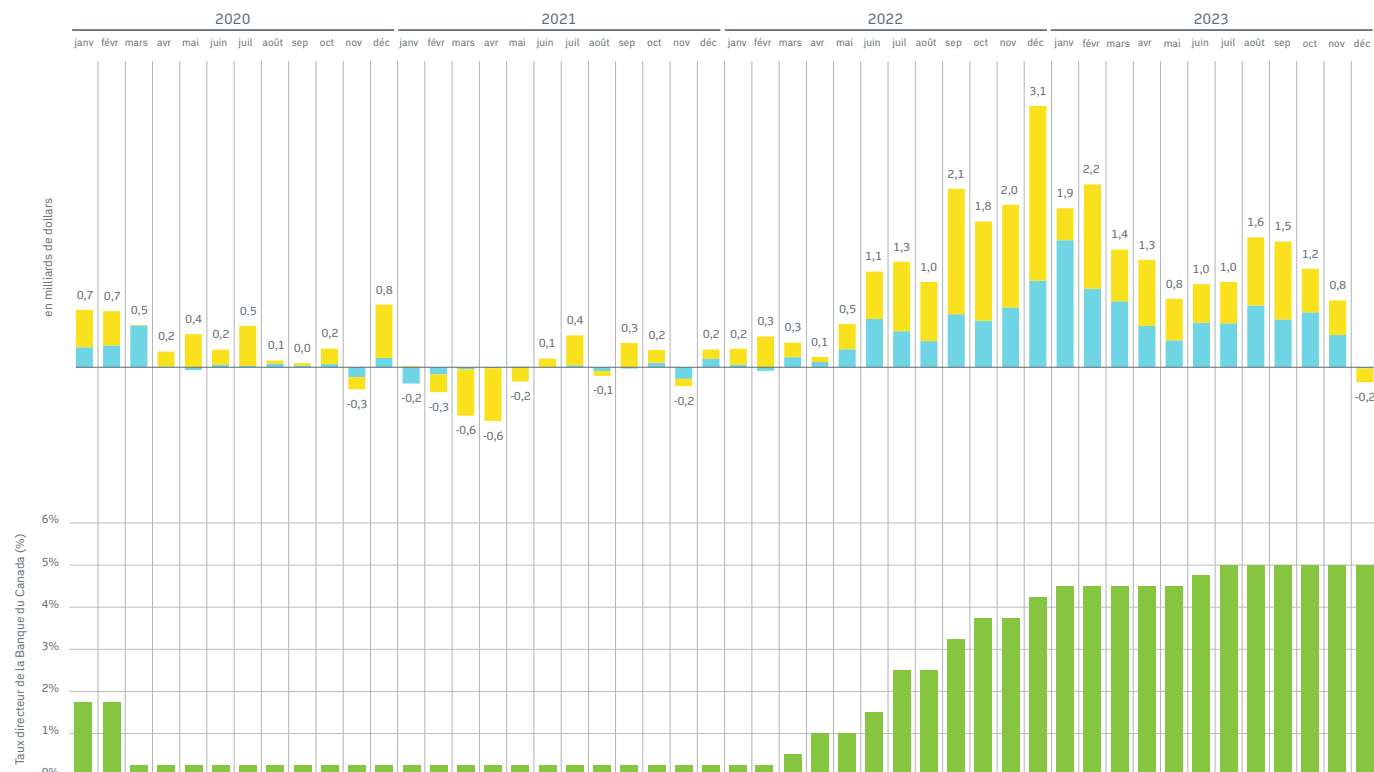
Sources : IFIC et Banque du Canada.

La volatilité des marchés en 2023 a probablement nui aux ventes de fonds communs de placement à long terme; toutefois, la hausse des taux d'intérêt et la préférence croissante des investisseurs pour les dépôts à terme fixe, comme les certificats de placement garanti (CPG), qui en découle ont certainement eu leur mot à dire. Alors que les taux des produits à court terme approchaient ou atteignaient 6 % en 2023, les investisseurs ont eu l'occasion de se tourner vers des options moins risquées que les fonds à long terme. Bien que les ventes de fonds à long terme aient été négatives en 2023, les dépôts à terme fixe personnels au Canada ont augmenté de 141,8 milliards de dollars, soit de 25,9 %².

² Les chiffres pour les dépôts à terme fixe sont en date du 30 novembre 2023.

- Ventes nettes de fonds communs de placement à long terme (en G\$)
- Dépôts à terme fixe personnels

Ventes nettes mensuelles des fonds d'épargne à taux d'intérêt élevé par rapport au taux directeur de la Banque du Canada



À la fin de 2023, l'actif des fonds communs de placement et FNB investis dans des instruments d'épargne à intérêt élevé totalisait 14,8 milliards de dollars et 22,5 milliards de dollars, respectivement. Les placements sous-jacents de ces fonds sont des comptes de dépôt à intérêt élevé de grandes institutions financières canadiennes. Puisque la Banque du Canada a relevé les taux d'intérêt tout au long de 2022 et de 2023, les taux de rendement de ces fonds ont également augmenté. En 2023, les ventes nettes de fonds investis dans des instruments d'épargne à intérêt élevé représentaient 7,5 milliards de dollars, soit 50,5 % de toutes les ventes de fonds communs de placement du marché monétaire. Les ventes nettes de FNB investis dans des instruments d'épargne à intérêt élevé se sont élevées à 7,1 milliards de dollars, soit 78,1 % de toutes les ventes de FNB du marché monétaire.

À l'automne 2023, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a annoncé un changement des règles obligeant les banques à détenir plus de capital contre les dépôts de fonds dans le cadre du compte d'épargne à intérêt élevé (CEIE). Cette règle, qui entrera en vigueur le 31 janvier 2024, pourrait réduire les taux des fonds investis dans des CEIE.

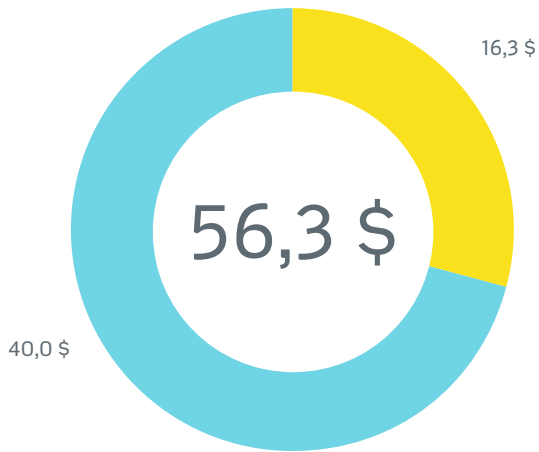
La combinaison des actifs et des ventes totales des fonds communs de placement et des FNB n'élimine pas la possibilité d'une double comptabilisation des produits croisés.

■ Fonds communs de placement
■ FNB

Fonds d'investissement responsable

Décembre 2023

Actifs nets (en milliards de dollars)



Gestionnaires de fonds

40

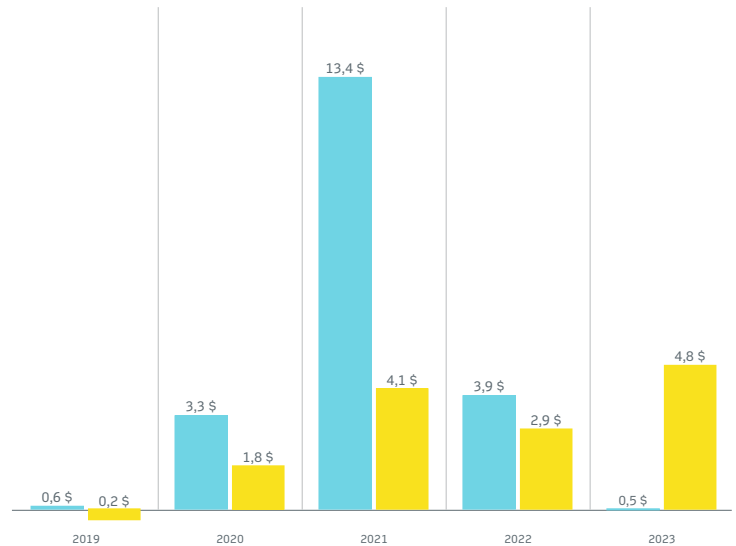
20

Fonds

253

116

Ventes nettes (en milliards de dollars)



À la fin de 2023, l'actif des fonds communs de placement axés sur l'investissement responsable totalisait 40,0 milliards de dollars et celui des FNB axés sur l'investissement responsable, 16,3 milliards de dollars. Cela représente 2,1 % du total de l'actif des fonds communs de placement et 4,3 % du total de l'actif des FNB respectivement. En 2023, les fonds communs de placement axés sur l'investissement responsable représentaient l'un des rares segments du secteur des fonds communs de placement à afficher une croissance positive. Dans l'ensemble, les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 538 millions de dollars. Les ventes nettes de FNB ont totalisé 4,8 milliards de dollars.

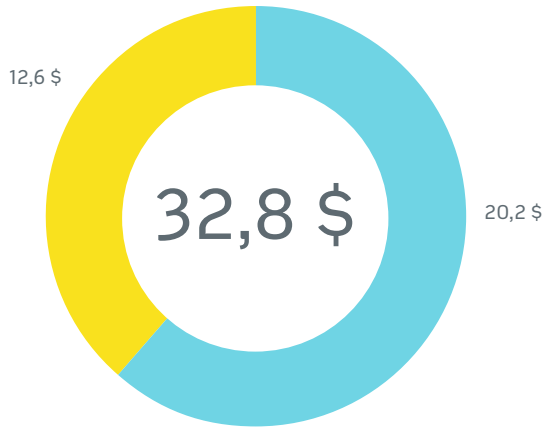
Avant 2023, pour qu'un fonds soit considéré comme un fonds d'investissement responsable par l'IFIC, son prospectus devait mentionner explicitement un mandat axé sur l'investissement responsable ou les facteurs ESG dans son objectif de placement ou décrire une approche d'investissement responsable reconnue dans sa stratégie de placement. Depuis 2023, l'IFIC a commencé à utiliser le [cadre d'identification des fonds d'investissement responsable du CIFSC](#) élaboré par le Comité de normalisation des fonds d'investissement du Canada pour identifier ces fonds.



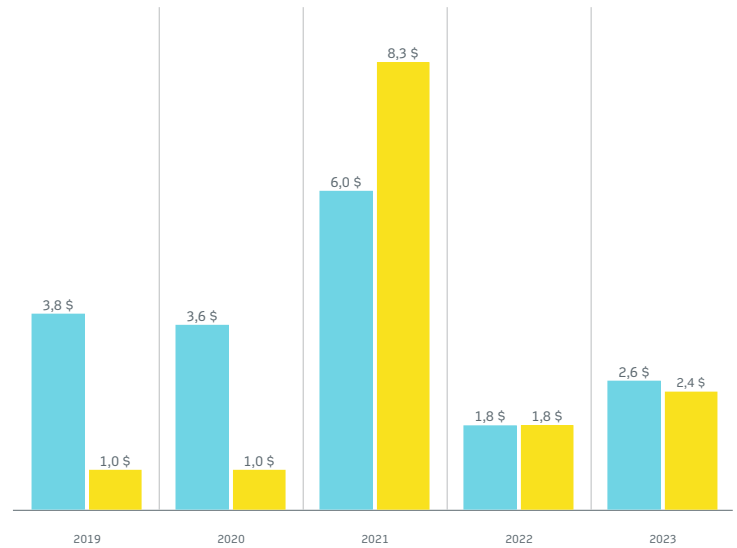
Fonds d'investissement alternatifs*

Décembre 2023

Actifs nets (en milliards de dollars)



Ventes nettes (en milliards de dollars)



Gestionnaires de fonds

44

20

Fonds


132

122

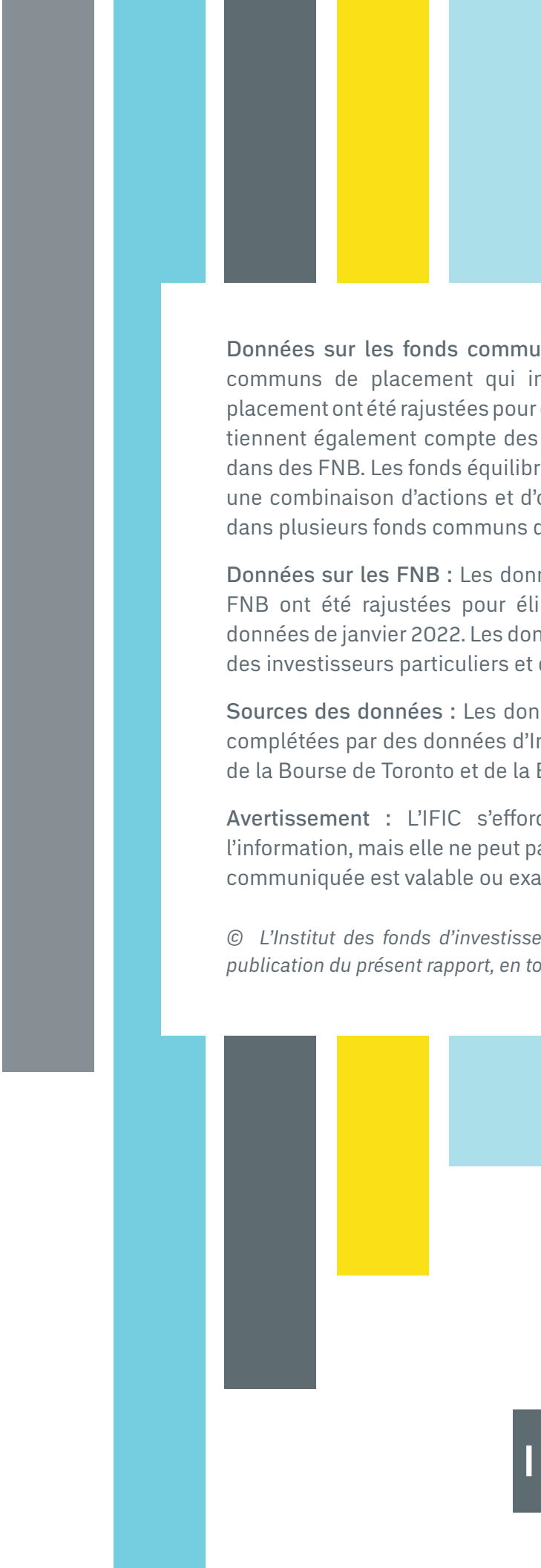
Les gestionnaires de fonds communs de placement ont été autorisés pour la première fois à vendre des fonds d'investissement alternatifs visés par un prospectus, aussi appelés « fonds alternatifs liquides », en 2019.

À la fin de 2023, les actifs des fonds communs de placement alternatifs totalisaient 20,2 milliards de dollars et ceux des FNB alternatifs, 12,6 milliards de dollars. Ces chiffres représentent respectivement 1,0 % de l'actif total des fonds communs de placement et 3,3 % de l'actif total des FNB.

* Un fonds de placement non traditionnel est un type de fonds commun de placement ou de FNB autorisé en vertu des lois sur les valeurs mobilières (Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement [le « Règlement 81-102 »]) à adopter des objectifs de placement fondamentaux qui leur permettent de participer à certaines stratégies de placement, y compris des stratégies de ventes à découvert, l'emprunt et l'utilisation de produits dérivés, que les autres fonds communs de placement et FNB ne sont pas autorisés à effectuer.

 Fonds communs de placement

 FNB



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 rajustées pour éliminer la double comptabilisation. Les données tiennent également compte des fonds communs de placement qui investissent dans des FNB. Les fonds équilibrés comprennent des fonds qui investissent dans une combinaison d'actions et d'obligations ainsi que des fonds qui investissent dans plusieurs fonds communs de placement distincts.

Données sur les FNB : Les données sur les FNB qui investissent dans d'autres FNB ont été rajustées pour éliminer la double comptabilisation à partir des données de janvier 2022. Les données sur les FNB représentent les ventes auprès des investisseurs particuliers et des investisseurs institutionnels du Canada.

Sources des données : Les données du sondage direct mené par l'IFIC ont été complétées par des données d'Investor Economics, de Morningstar Canada Inc., de la Bourse de Toronto et de la Bourse NEO.

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

© L'Institut des fonds d'investissement du Canada. Aucune reproduction ou nouvelle publication du présent rapport, en totalité ou en partie, n'est permise sans autorisation.