

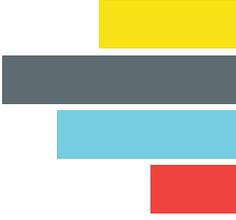
2022

Rapport sur les fonds d'investissement



THE INVESTMENT
FUNDS INSTITUTE
OF CANADA

L'INSTITUT DES FONDS
D'INVESTISSEMENT
DU CANADA

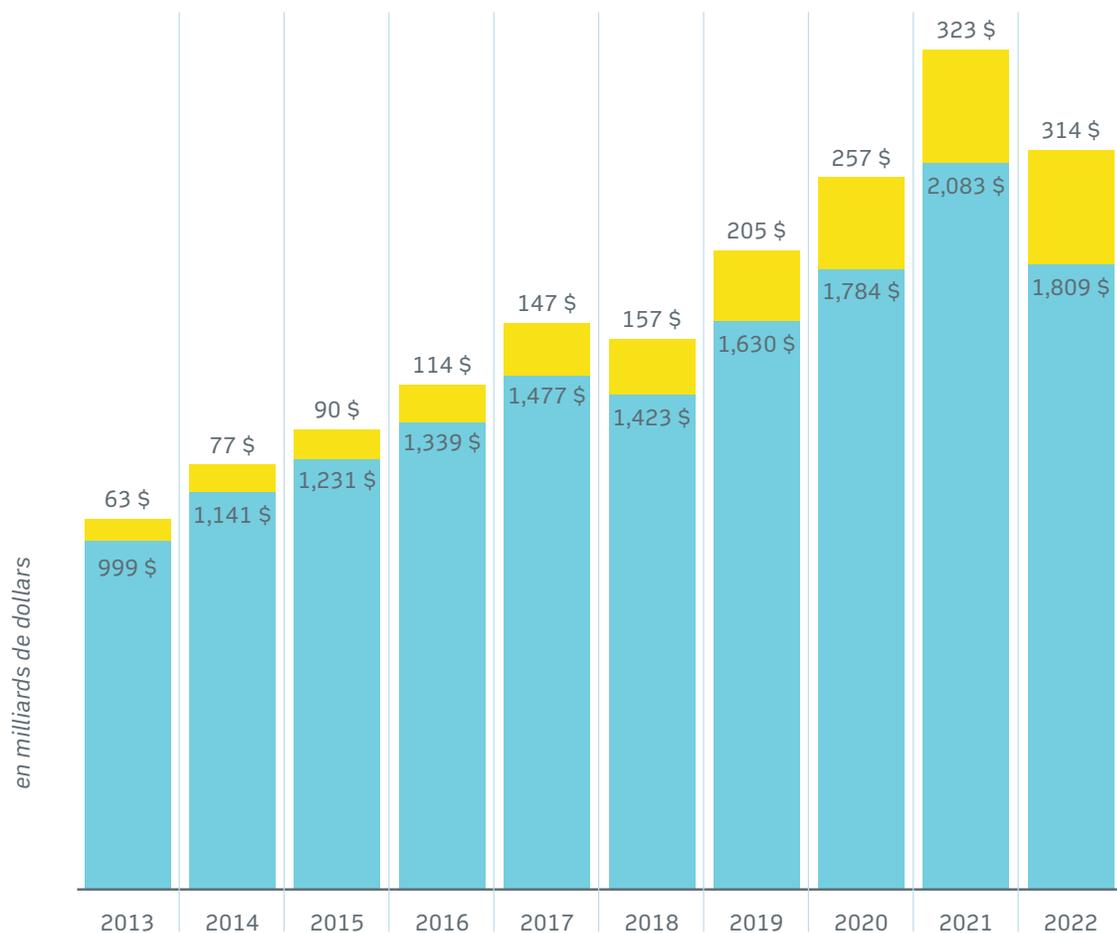


Le rapport sur les fonds d'investissement présente des renseignements sur le marché des fonds d'investissement canadiens en 2022. Ce rapport fournit des statistiques et une analyse sur les ventes et l'actif sous gestion des fonds communs de placement et des fonds négociés en bourse (FNB).

À propos de l'IFIC

L'Institut des fonds d'investissement du Canada est la voix du secteur des fonds d'investissement au Canada. L'IFIC réunit 150 organisations, dont des gestionnaires et des distributeurs de fonds ainsi que des entreprises de services 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 significativement à la croissance économique et à la création d'emplois au Canada.

Actifs nets des fonds communs de placement et des FNB



À la fin de 2022, les actifs des fonds communs de placement canadiens totalisaient 1,809 milliards de dollars et ceux des FNB, 314 milliards de dollars.

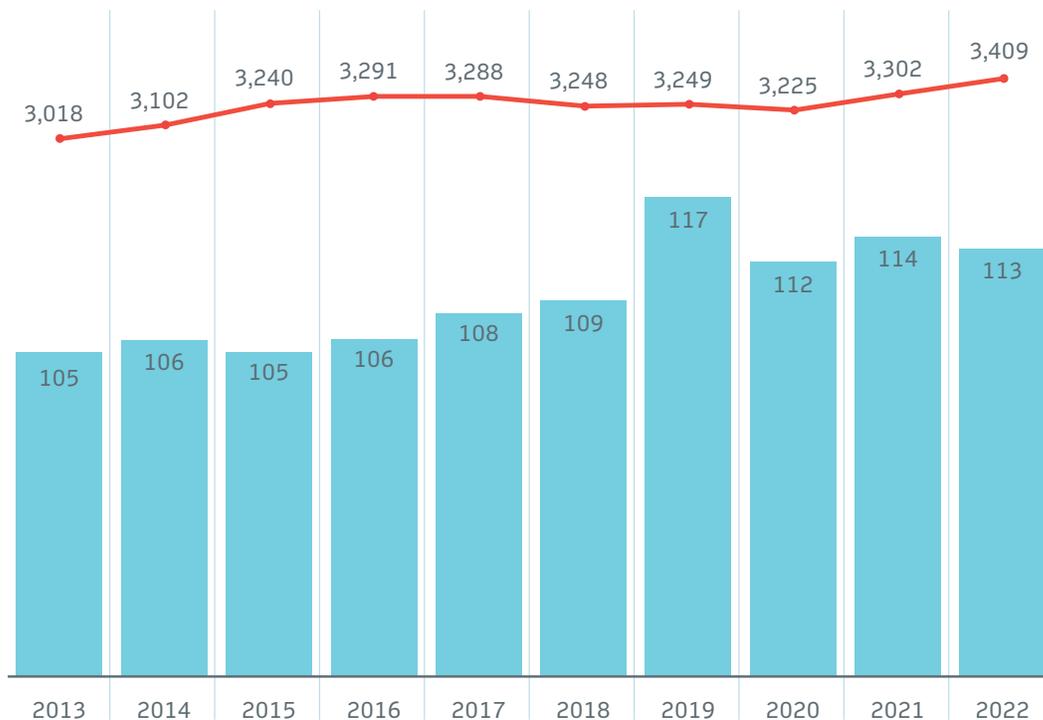
■ Fonds communs de placement
■ FNB

En raison des rachats nets et d'un effet du marché défavorable, l'actif investi dans les fonds communs de placement a diminué de 13,1 %. Pour les FNB, malgré des ventes nettes positives, l'effet du marché défavorable a entraîné une diminution de 3,0 % de l'actif.

Au cours des dix dernières années, les actifs des fonds communs de placement ont plus que doublé, soit une augmentation de 959 milliards de dollars, et les actifs des FNB ont été multipliés par plus de 5,5 fois, ce qui représente une hausse de 257 milliards de dollars.

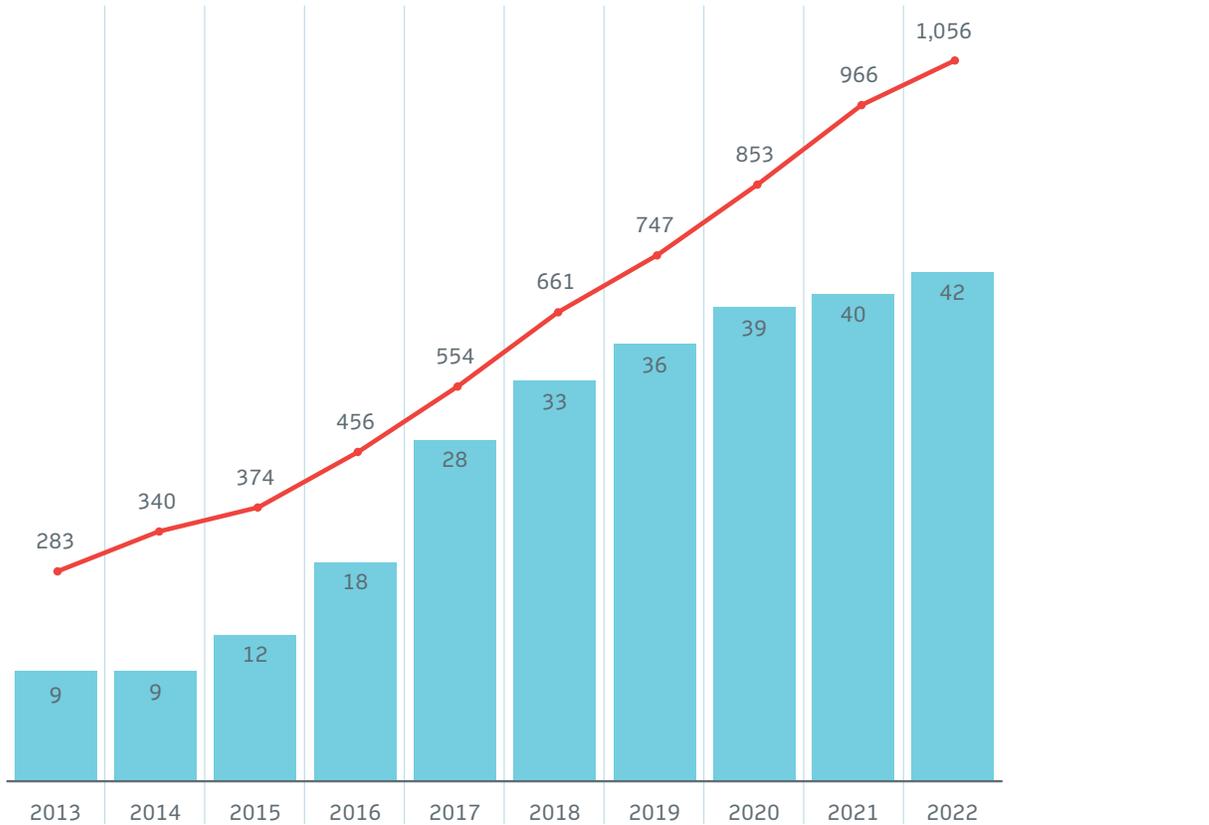
Les données de 2021 et de 2022 sur l'actif des FNB sont rajustées pour éviter la double comptabilisation découlant des FNB inscrits à une bourse canadienne qui investissent dans des parts d'autres FNB inscrits à une bourse canadienne. Sans rajustement pour éviter la double comptabilisation, l'actif des FNB aurait augmenté de 26,4 milliards de dollars à la fin de janvier 2022.

Gestionnaires de fonds communs de placement et nombre de fonds



Il y a avait 113 sociétés offrant des fonds communs de placement à la fin de 2022. La diminution nette du nombre de sociétés a été d'une en 2022. Le nombre de fonds communs de placement offerts a augmenté de 107 en chiffres nets en 2022, ce qui a porté le nombre total de fonds offerts à 3,409. Près du tiers des nouveaux fonds lancés au cours de l'année comportaient des objectifs et des stratégies d'investissement responsable. Ce thème est présenté plus en détail à la page 15 du rapport. Environ les deux tiers des nouveaux fonds lancés procuraient une exposition géographique mondiale, par l'intermédiaire de fonds d'actions, de fonds équilibrés et de fonds de titres à revenu fixe.

 Gestionnaires de fonds
 Fonds



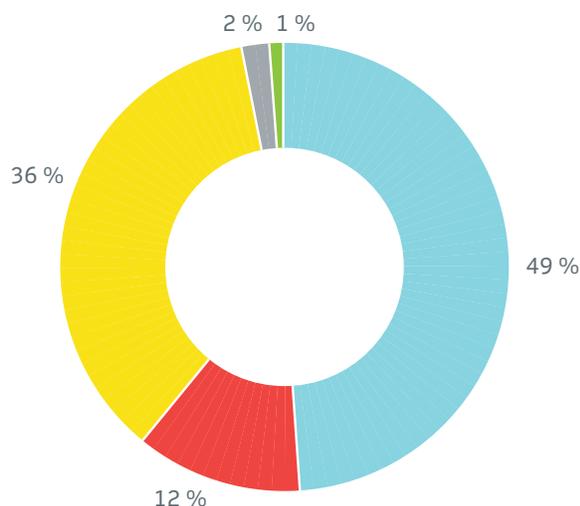
À la fin de 2022, on dénombrait 42 sociétés de fonds d'investissement offrant des FNB. La majorité de ces sociétés offrent à la fois des FNB et des fonds communs de placement. Tout au long de 2022, sur une base nette, 90 FNB ont été ajoutés, ce qui porte à 1,056 la quantité totale de FNB offerts.

Un peu moins de la moitié des nouveaux FNB lancés comportaient des objectifs et des stratégies d'investissement responsable. En 2022, les premiers FNB à échéancier ont été lancés.

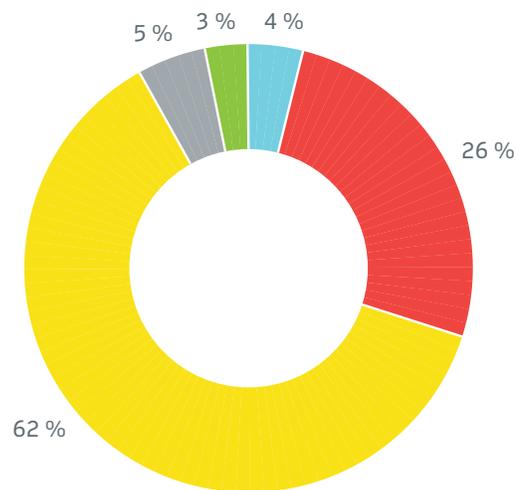
 *Gestionnaires de fonds*
 *Fonds*

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

Décembre 2022



Fonds communs de placement



FNB

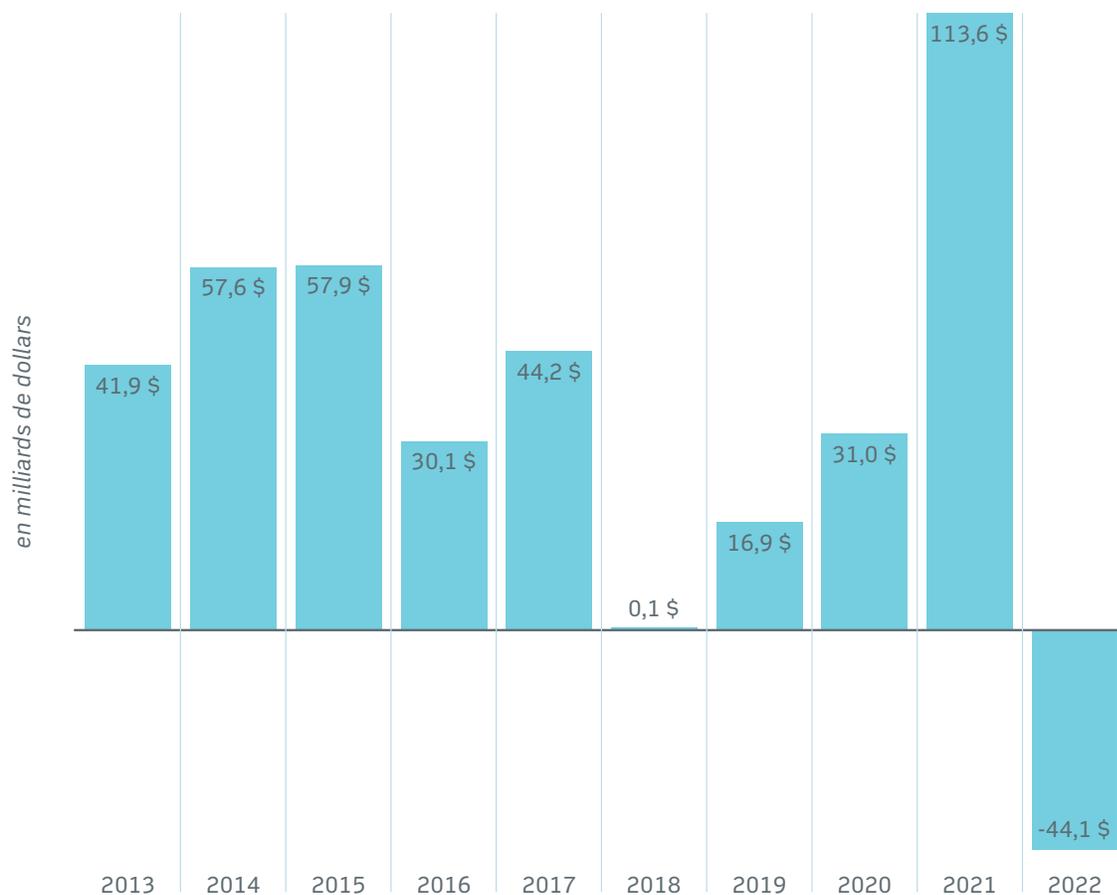
La plus grande partie de l'actif des fonds communs de placement canadiens, à la fin de 2022, se trouvait dans la catégorie des fonds équilibrés qui représentaient 49% de l'actif total des fonds. La catégorie des fonds équilibrés comprend des fonds qui investissent dans une combinaison d'actions et d'obligations et des fonds qui investissent dans plusieurs fonds indépendants distincts. Les fonds d'actions formaient la deuxième catégorie en importance, avec 36 % de l'actif.

Parmi les FNB, les fonds d'actions représentaient 62 % de l'actif total des fonds à la fin de l'année et les fonds d'obligations, 26 %.

Les fonds du marché monétaire ne représentent qu'une part très modeste du secteur canadien des fonds. Soulignons que plupart des FNB du marché monétaire investissent principalement dans des comptes de dépôt à intérêt élevé, un thème qui est présenté plus en détail à la page 14.



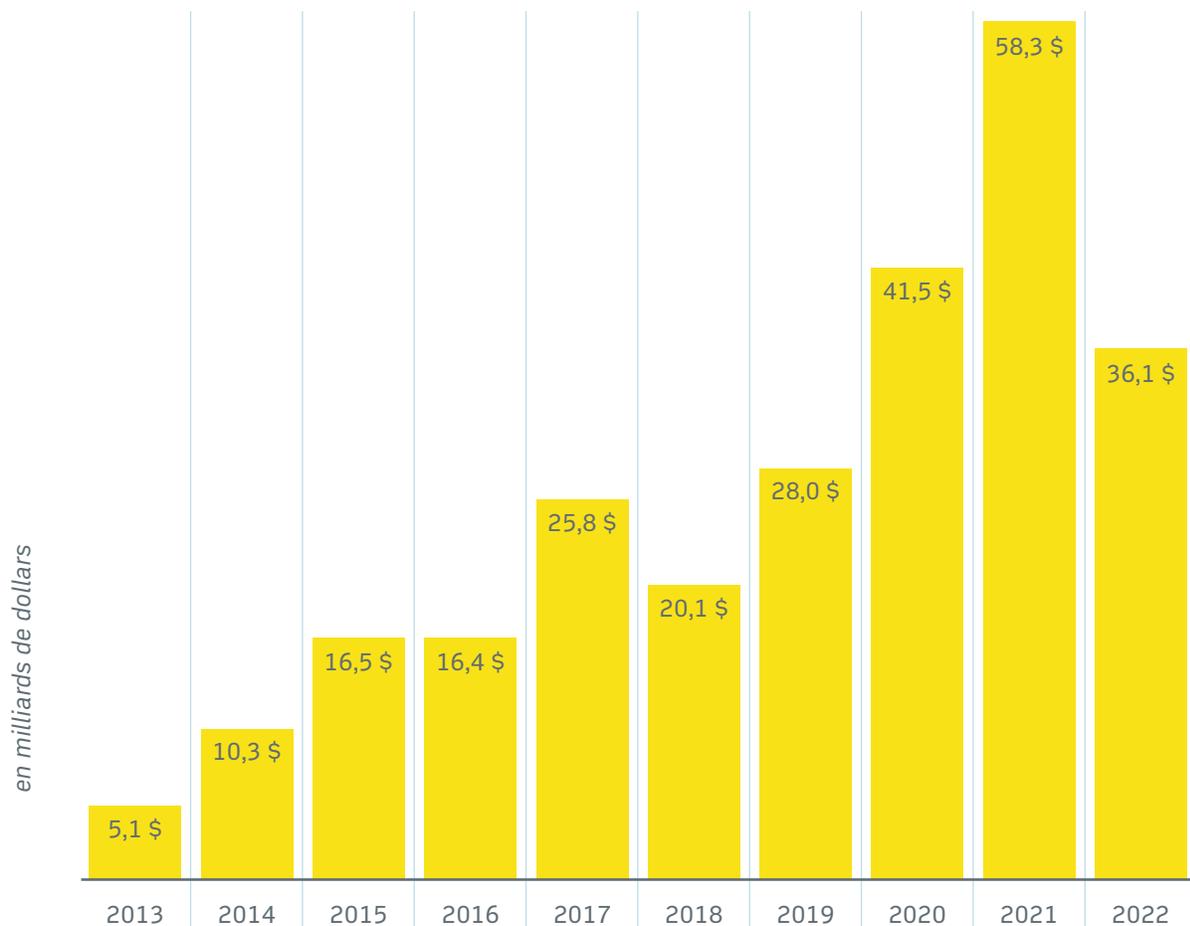
Ventes nettes de fonds communs de placement



Les rachats nets des fonds communs de placement ont totalisé 44,1 milliards de dollars en 2022, soit le montant de rachats nets annuels officiel le plus élevé. Ce montant, bien qu'important, représentait 2,1 % de l'actif au début de l'année. L'année 2022 a été l'une des deux années au cours des trois dernières décennies où les ventes nettes ont été négatives.

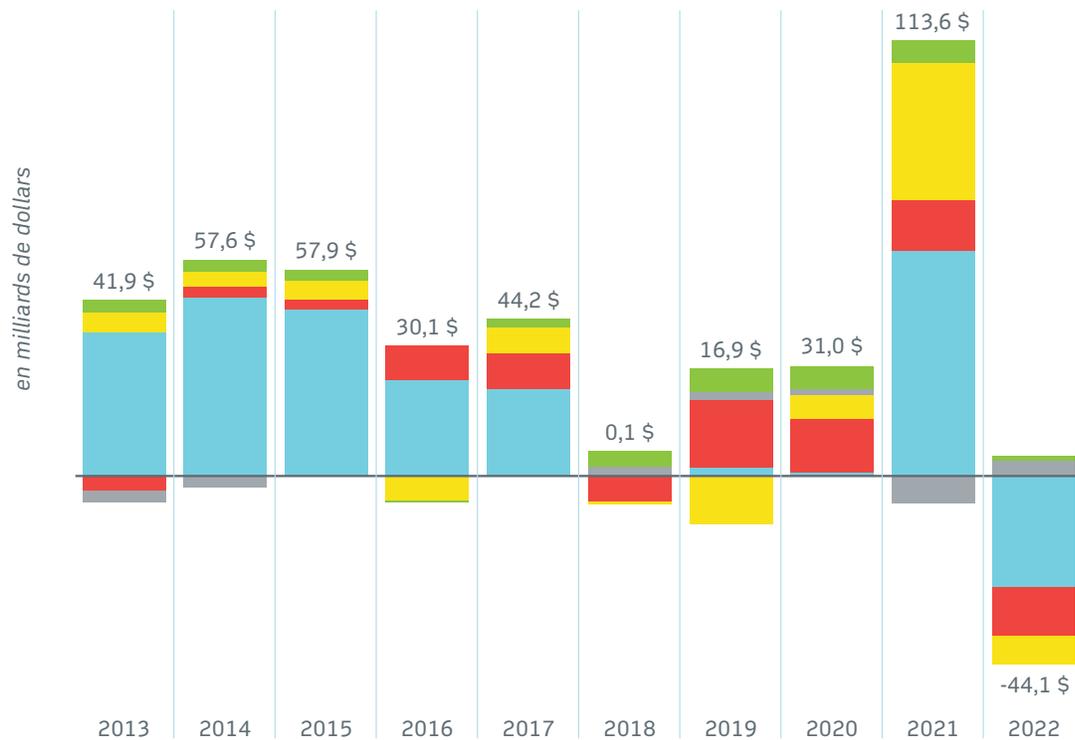
Il y a toujours plusieurs facteurs qui sont responsables du changement dans le comportement des investisseurs. Toutefois, il ne fait aucun doute que les ventes de 2022 ont subi les répercussions de la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, de la volatilité des marchés et de la baisse des valorisations sur les marchés boursiers et obligataires, du ralentissement de la croissance économique ainsi que de l'incertitude et des perturbations économiques persistantes liées au conflit mondial et à la COVID-19.

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



Les ventes nettes des FNB ont totalisé 36,1 milliards de dollars en 2022. Comme pour les fonds communs de placement, les ventes en 2022 faisaient suite au record établi en 2021. Comparativement à 2021, les ventes nettes de FNB ont diminué de 38,1 %, car les investisseurs en FNB, à l'instar des investisseurs en fonds communs de placement, ont aussi été touchés par les forces indiquées à la page précédente.

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



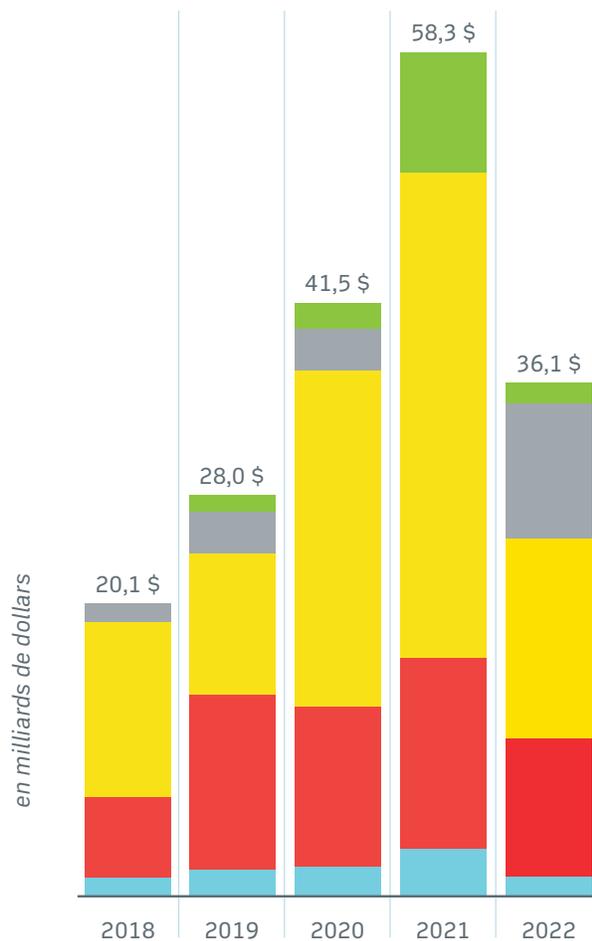
En 2022, les fonds d'actions équilibrés, les fonds d'actions et les fonds d'obligations ont enregistré des rachats nets de 30,0 milliards de dollars, de 8,5 milliards de dollars et de 13,8 milliards de dollars, respectivement. Les fonds du marché monétaire enregistrent habituellement des rachats lorsque le marché fait preuve de vigueur, et des rentrées de fonds en période de forte volatilité et de repli des marchés, comme ce fut le cas en 2022. En 2022, les rachats nets des fonds du marché monétaire ont atteint 7,0 milliards de dollars.

En 2022, 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'actifs alternatifs 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. En 2022, les rachats nets des fonds spécialisés ont atteint 1,2 milliards de dollars.

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

- *Équilibrés*
- *Obligations*
- *Actions*
- *Marché monétaire*
- *Spécialisés*

Ventes nettes de FNB par catégorie d'actif

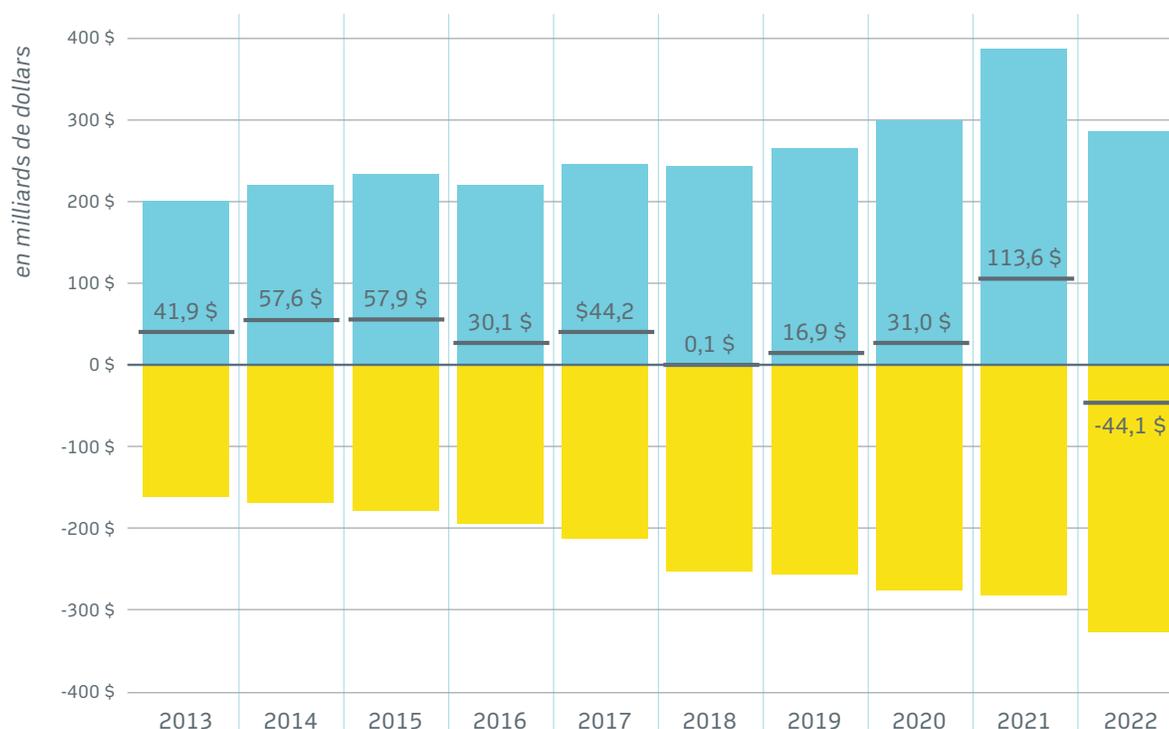


En 2022, les FNB d'actions ont réalisé des ventes nettes de 14,0 milliards de dollars, soit 38,7 % des ventes nettes totales, les fonds d'obligations, 9,3 milliards de dollars ou 25,8 % des ventes nettes totales, les fonds spécialisés, 1,4 milliards de dollars ou 3,8 % des ventes nettes totales, et les fonds équilibrés, 1,6 milliards de dollars ou 4,5 % des ventes nettes totales. À l'instar des fonds communs de placement, les fonds du marché monétaire ont enregistré de fortes rentrées de fonds comparativement aux années précédentes, étant donné que les investisseurs recherchaient une sécurité relative. La plus grande partie des rentrées de fonds des FNB du marché monétaire est allée dans des fonds investis dans des comptes d'épargne à intérêt élevé, un thème examiné plus en détail à la page 14 du rapport. En 2022, les ventes nettes des fonds du marché monétaire ont atteint 9,8 milliards de dollars, soit 27,1 % des ventes nettes totales de 2022.

- *Équilibrés*
- *Obligations*
- *Actions*
- *Marché monétaire*
- *Spécialisés*

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.

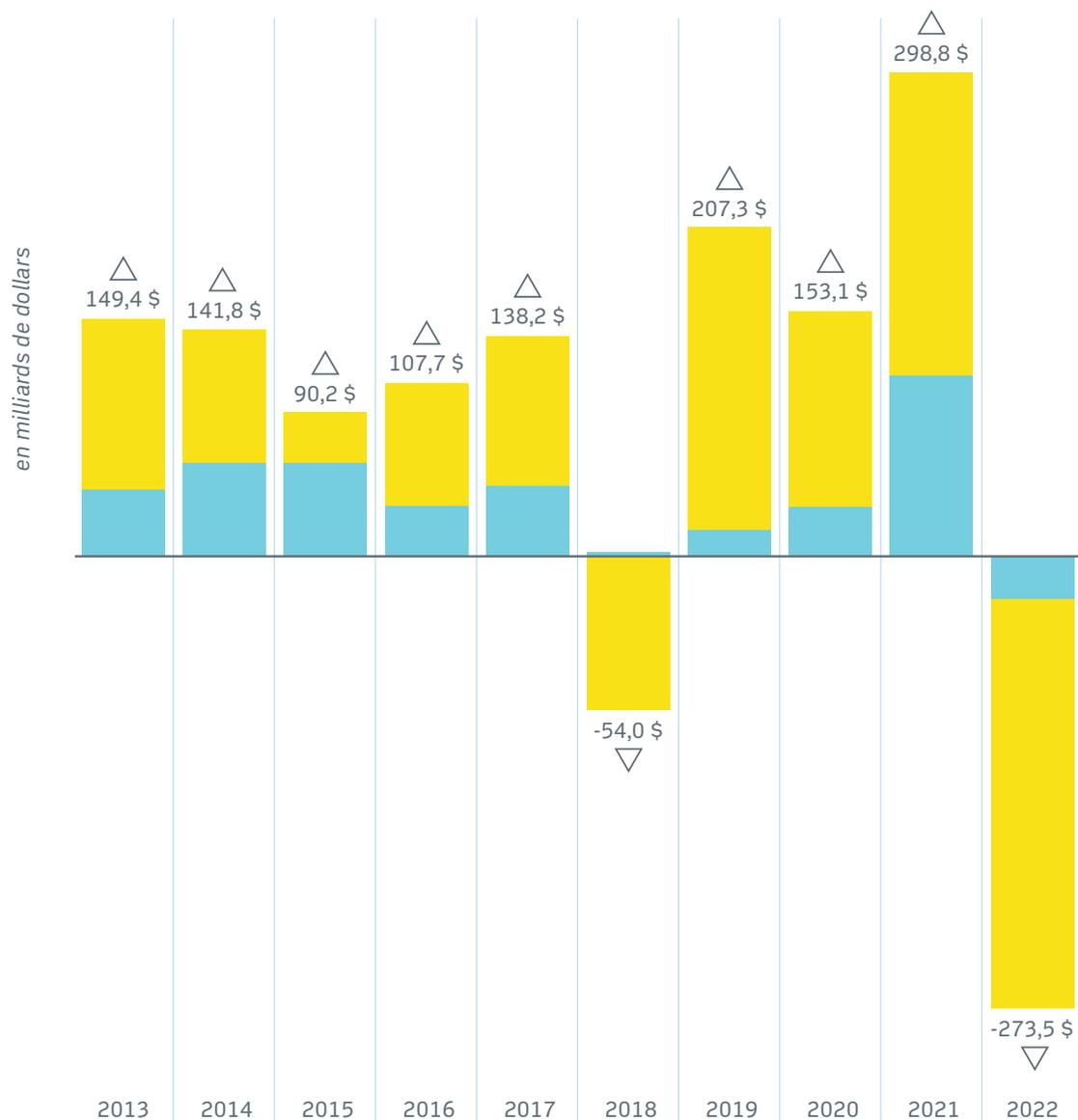
■ Ventes brutes
■ Rachats bruts
— Ventes nettes

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 2022, malgré des ventes nettes globalement négatives, les fonds communs de placement ont généré des ventes brutes de 286,2 milliards de dollars. Bien que ce montant soit largement inférieur au record établi en 2021, il est à peu près conforme à la tendance historique de croissance des ventes brutes et supérieur à celui de toutes les autres années précédant 2021. Les rachats bruts ont totalisé 328,0 milliards de dollars.

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

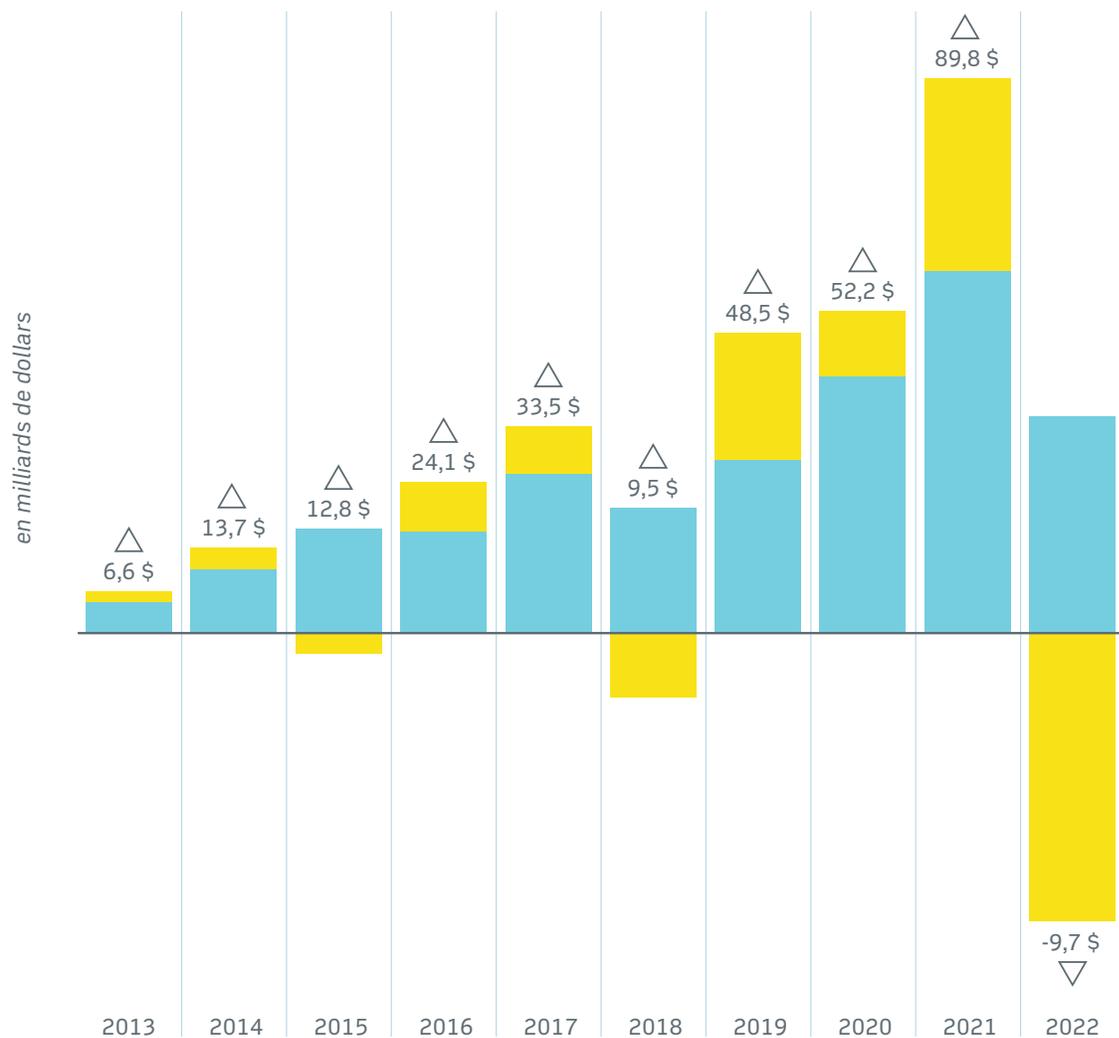


Deux facteurs influent sur la croissance de l'actif des fonds d'investissement : les ventes globales et les fluctuations de la valeur sous-jacente des actions, des obligations et des autres titres détenus par les fonds. Ce dernier facteur est ce qu'on appelle « l'effet de marché ».

En 2022, l'actif a diminué de 273,5 milliards de dollars, en raison des ventes nettes négatives et d'un effet de marché défavorable.

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

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



En 2022, l'actif des FNB a diminué de 9,7 milliards de dollars. Malgré des ventes positives, l'actif a reculé en raison de la forte influence d'un effet de marché défavorable. 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. Cependant, 2022 a été la première année où la variation de l'actif a été principalement attribuable à l'effet de marché.

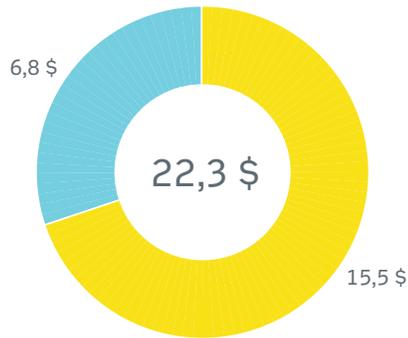
La variation annuelle de l'actif pour 2022 a été calculée à partir des données rajustées de la fin de l'année 2021 (après élimination de la double comptabilisation) afin de refléter précisément l'incidence de l'effet de marché.

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

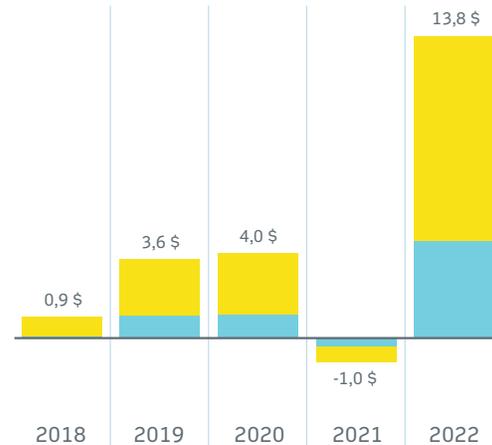
Fonds investis dans des comptes d'épargne à intérêt élevé

Décembre 2022

Actifs nets
(en milliards de dollars)



Ventes nettes
(en milliards de dollars)



Gestionnaires de fonds

5

5

Fonds

7

9

À la fin de 2022, l'actif des fonds communs de placement et des FNB investis dans des comptes d'épargne à intérêt élevé totalisait 6,8 milliards de dollars et 15,5 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, les taux de rendement de ces fonds ont également augmenté. En 2022, les ventes des fonds investis dans des comptes d'épargne à intérêt élevé représentaient 64,4 % des ventes totales des fonds du marché monétaire et 94,6 % des ventes totales des FNB du marché monétaire. Plus de la moitié de l'actif des fonds communs de placement et FNB investis dans des comptes d'épargne à intérêt élevé a été accumulée au cours de la dernière année seulement.

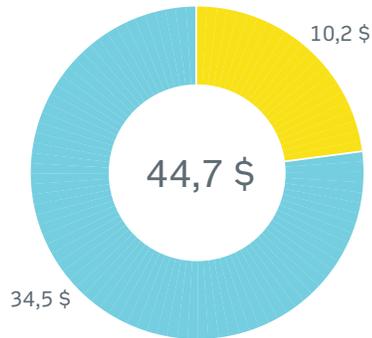
La combinaison des actifs et des ventes totales des fonds communs de placement et des FNB n'élimine pas la possibilité d'une double comptabilisation des produits croisés.

Fonds communs de placement

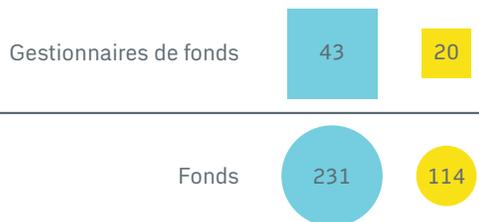
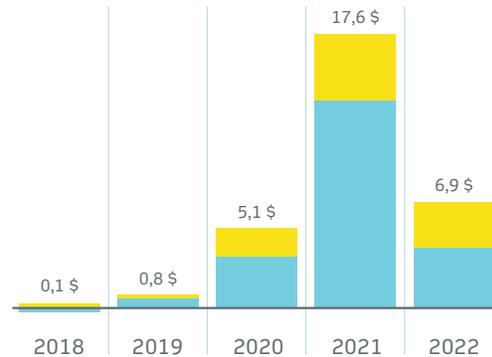
FNB

Décembre 2022

Actifs nets
(en milliards de dollars)



Ventes nettes
(en milliards de dollars)



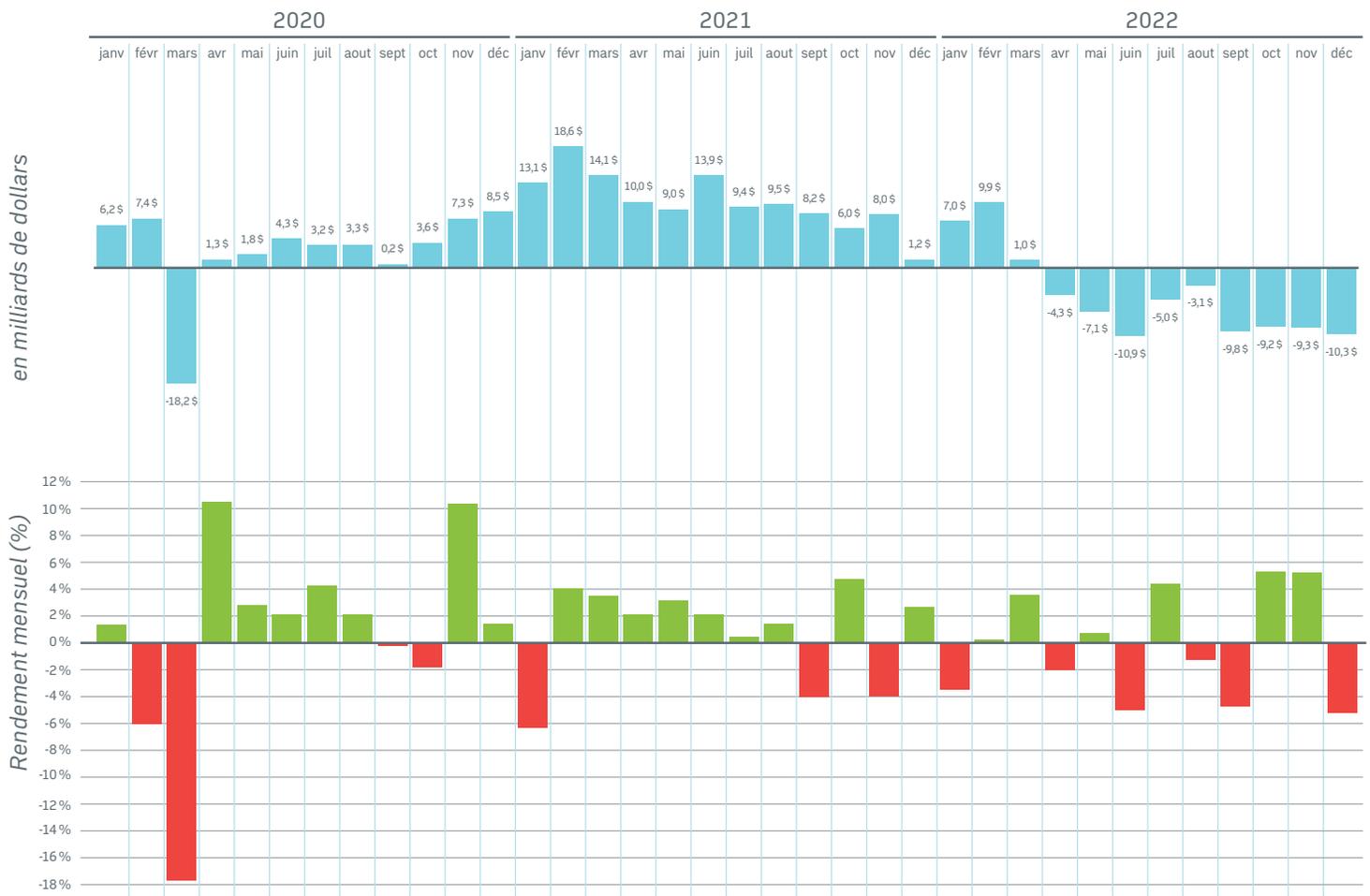
À la fin de 2022, l'actif des fonds communs de placement axés sur l'investissement responsable totalisait 34,5 milliards de dollars et celui des FNB axés sur l'investissement responsable, 10,2 milliards de dollars. Ces chiffres représentent respectivement 1,9 % des actifs totaux des fonds communs de placement et 3,2 % des actifs totaux des FNB. Malgré le pourcentage relativement faible des actifs des fonds communs de placement et des FNB qu'ils représentent, les ventes nettes des fonds d'investissement responsable ont considérablement augmenté ces trois dernières années. En 2022, 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. Dans l'ensemble, les ventes nettes ont totalisé 3,9 milliards de dollars et celles des FNB, 2,9 milliards de dollars.

 *Fonds communs de placement*
 *FNB*

Pour qu'un fonds soit considéré comme un fonds d'investissement responsable par l'IFIC, son prospectus doit 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. Au cours des prochaines années, l'IFIC utilisera le cadre des fonds d'investissement responsable élaboré par le Comité canadien de normalisation de fonds d'investissement pour identifier ceux-ci.

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.

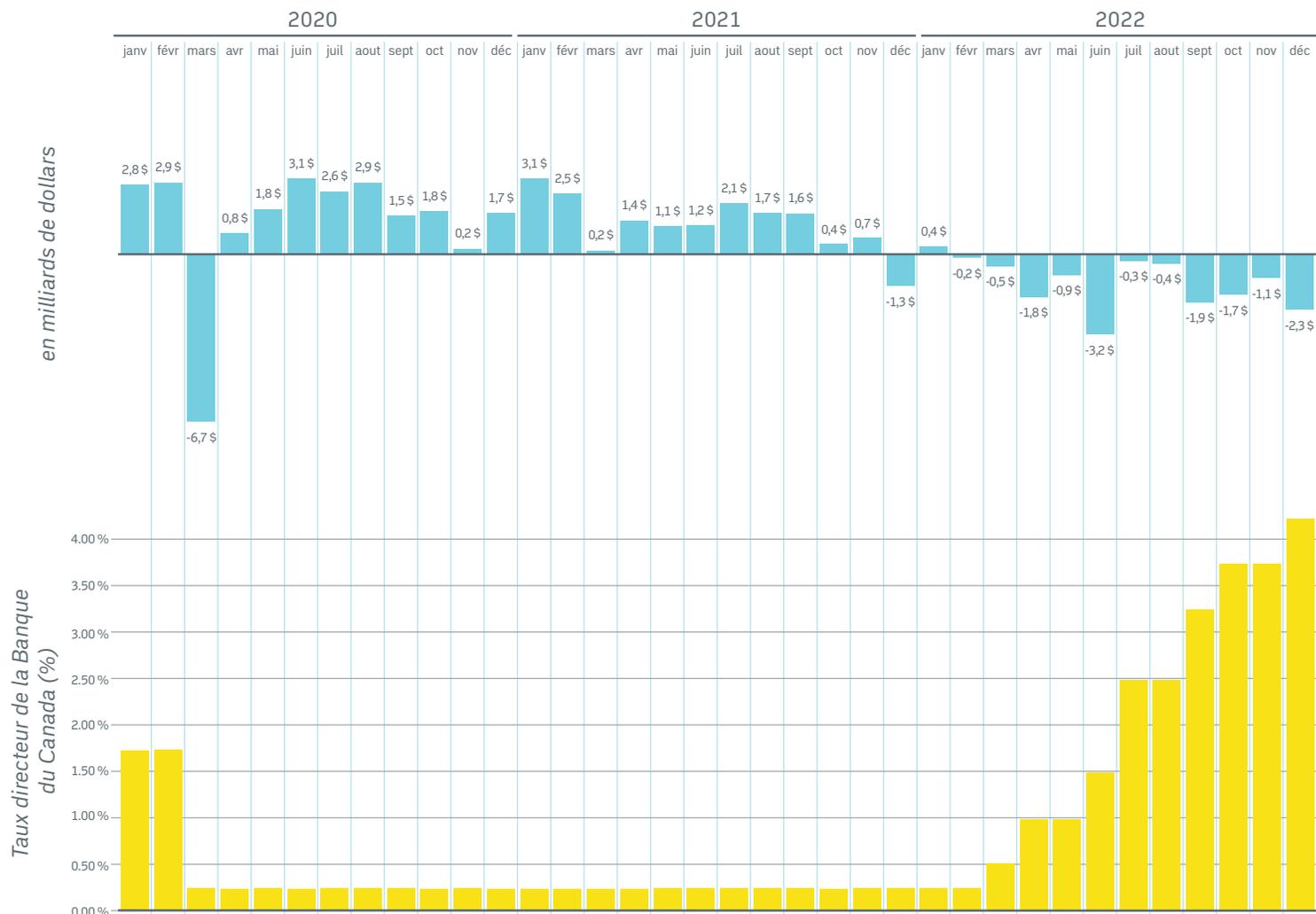
Ventes nettes mensuelles des fonds communs de placement à long terme par rapport aux rendements mensuels de l'indice composé S&P/TSX (%)



Sources: IFIC et TSX.

Les ventes de fonds à long terme sont liées aux fluctuations des cours boursiers. Ainsi, l'indice composé S&P/TSX s'est replié de 8,7 % en 2022 et a progressé de 21,7 % en 2021. Suivant la tendance sur la même période, les fonds communs de placement à long terme ont enregistré des sorties nettes de fonds de 51,1 milliards de dollars en 2022 et des rentrées nettes de 121,0 milliards de dollars en 2021. En 2022, le rendement net de l'indice composé S&P/TSX a été négatif au cours de 6 mois.

Ventes nettes mensuelles des fonds communs de placement d'obligations par rapport au taux directeur de la Banque du Canada



Sources : IFIC et Banque du Canada.

Des taux d'intérêt peu élevés favorisent généralement les ventes de fonds obligataires, étant donné que les investisseurs recherchent un rendement. Puisque la Banque du Canada a amorcé un relèvement marqué des taux d'intérêt en 2022 afin de freiner l'inflation, les prix des obligations ont chuté, entraînant des rachats nets pour les fonds d'obligations. Il est intéressant de constater que les rachats nets ont commencé en février, soit un mois avant la première hausse du taux directeur, ce qui est probablement attribuable au fait que le marché anticipait cette hausse. En 2022, les fonds d'obligations ont enregistré des rachats nets de 13,8 milliards de dollars, étant donné que la Banque du Canada a relevé son taux directeur à 7 reprises durant l'année pour le faire passer de 0,25 % à 4,25 %.

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 décembre 2021. 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.



THE INVESTMENT
FUNDS INSTITUTE
OF CANADA

L'INSTITUT DES FONDS
D'INVESTISSEMENT
DU CANADA

Pour apprendre davantage sur l'IFIC, veuillez visiter [IFIC.ca](https://www.ific.ca).