



INVESTMENT INDUSTRY ASSOCIATION OF CANADA  
ASSOCIATION CANADIENNE DU COMMERCE DES VALEURS MOBILIÈRES

# LETTRE DU PRÉSIDENT

N° 136

## FAITS SAILLANTS :

Le secteur des valeurs mobilières a surmonté avec succès les défis commerciaux sans précédent qui se sont posés au début de la pandémie – effondrement des marchés, confinements économiques, incertitudes généralisées – pour reconfigurer le fonctionnement à distance afin de traiter avec les clients et de garder ouverts les marchés financiers. La résilience des investisseurs s’est maintenue et les entreprises et les gouvernements ont pu emprunter les liquidités dont ils avaient besoin, ce qui a contribué à stabiliser les marchés et l’économie en milieu d’année.

On prévoit que les bénéfices d’exploitation du secteur des valeurs mobilières atteindront 8,5 G\$ en 2020 – une hausse de 12 % par rapport à l’année précédente et l’une de ses meilleures années jamais enregistrées. Le résultat encourageant est la performance des petites et moyennes sociétés de courtage qui a égalé la performance des sociétés intégrées sur le plan du chiffre d’affaires et des bénéfices.

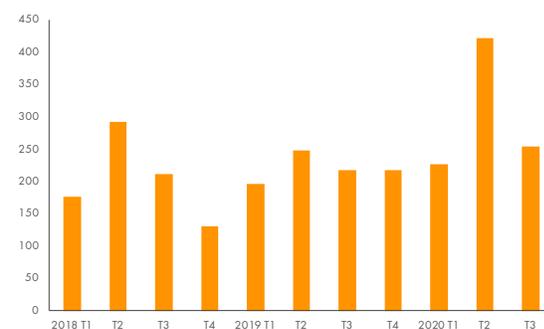
L’adaptation généralisée de la technologie pour réaliser des gains d’efficacité, la souplesse du fonctionnement à distance, l’élargissement des activités commerciales et une meilleure gestion des risques laissent les grandes et les petites sociétés de courtage en bonne position pour soutenir efficacement la concurrence afin de parvenir à attirer la clientèle. Les sociétés de courtage ont acquis des connaissances importantes durant la crise pour s’adapter et maîtriser les chocs imprévus sur l’économie et les marchés qui pourraient survenir à l’avenir.

## La performance de 2020 signale que le secteur des valeurs mobilières est prêt à la reprise post-COVID

Plusieurs sociétés du secteur canadien des valeurs mobilières ont été soumises à de fortes tensions causées par la pandémie de la COVID-19, de même que leurs employés, leurs clients et leurs milieux. Malgré des obstacles de taille, tant les grandes que les petites sociétés de courtage ont rapidement mis en place le travail à distance pour la plupart de leurs employés, ce qui a permis aux marchés financiers de rester ouverts et de fonctionner dans des conditions de crise, et elles ont travaillé de concert avec les régulateurs au maintien de la mise en application de la conformité dans un environnement à distance.

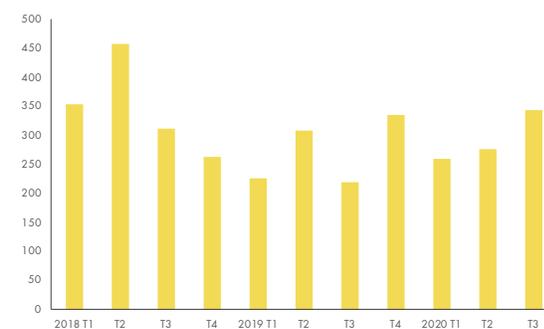
Dans l’ensemble, le secteur des valeurs mobilières du Canada a intensifié ses efforts et participé à la mise en place de solutions pour atténuer les difficultés financières des entreprises, des gouvernements et des particuliers – en soutenant les activités de mobilisation des capitaux et en s’efforçant assidûment de protéger les portefeuilles des Canadiens en ces temps incertains et volatils. Selon Refinitiv, les émissions de titres d’emprunt sur les marchés canadiens (en excluant les autofinancements) se sont élevées à 211,7 G\$ au cours des neuf premiers mois de 2020 – ce qui en fait la meilleure année jamais enregistrée – alors que les gouvernements et les entreprises ont accumulé les liquidités pour faire face à la crise. Les emprunts des gouvernements et des organismes gouvernementaux ont représenté presque les deux tiers de toutes les émissions. Selon Statistique Canada, les entreprises se sont servies dans une large mesure des produits tirés des émissions pour le remboursement et le refinancement de dettes et aussi pour satisfaire les besoins généraux de l’entreprise. La ruée vers les liquidités nécessitées par les confinements liés à la pandémie a aussi joué un rôle sur les marchés d’actions. Les données de Refinitiv montrent que les émissions canadiennes d’actions et d’autres titres de capitaux propres (en excluant les autofinancements) se sont élevées à 26,5 G\$ au cours des trois premiers trimestres de 2020 – une augmentation de 20 % par rapport à la même période de l’année précédente – principalement à cause du secteur de la haute technologie. Avec les fortes hausses d’émissions d’actions et de titres d’emprunt, les placeurs canadiens ont connu une bonne année en 2020.

Chiffre d’affaires du secteur des valeurs mobilières généré par le placement de titres d’emprunt (M\$)



Source : Rapports financiers mensuels déposés auprès de l’OCRCVM, compilés par l’ACCVM

Chiffre d’affaires du secteur des valeurs mobilières généré par le placement d’actions (M\$)



Source : Rapports financiers mensuels déposés auprès de l’OCRCVM, compilés par l’ACCVM

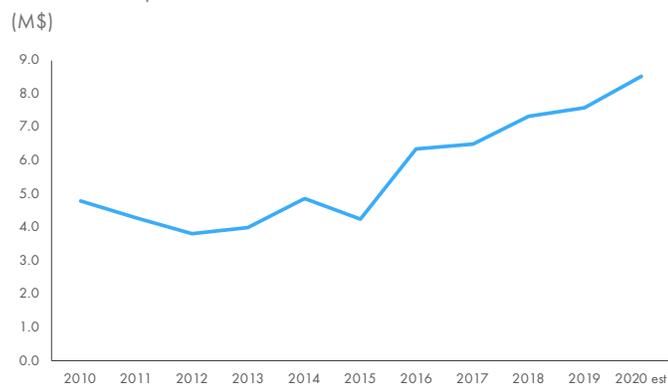
Comme on s’y attendait à cause des perturbations majeures sur les marchés, des fermetures d’entreprises et des restrictions aux déplacements transfrontaliers, il n’y a pas eu beaucoup d’activités de fusion et d’acquisition au cours du deuxième trimestre de 2020. Selon les données de Crosbie & Company, 600 opérations ont été annoncées au cours du trimestre, principalement de petites acquisitions dans des secteurs moins touchés par les conséquences économiques de la pandémie – à savoir les métaux précieux, les mines, les soins de santé et les technologies de l’information.

La valeur totale de ces 600 transactions annoncées est de 14,2 G\$. À titre de comparaison, une moyenne de 806 opérations par trimestre avait été annoncée dans les quatre trimestres (T2 2019 à T1 2020) qui ont précédé les fermetures causées par la pandémie et la valeur trimestrielle moyenne des transactions s'élevait à 73,5 G\$. Cependant, les activités de fusion et d'acquisition au cours du troisième trimestre ont bondi avec 804 opérations annoncées d'une valeur totale de 17,5 G\$. Les transactions transfrontalières constituaient 46 % de toutes les activités. Douze supertransactions (transaction de plus de 1 G\$) ont été annoncées au cours des neuf premiers mois de 2020, alors qu'il y en avait eu 35 durant la même période de l'année précédente.

Concernant les activités commerciales de détail, le dynamisme des services de gestion de patrimoine du début de l'année s'est heurté à un nombre impressionnant de liquidations de titres de la part des clients et de baisses des ventes à cause des inquiétudes sur les impacts économiques de la pandémie qui avaient provoqué au mois de mars des ondes de choc sur les marchés financiers. Le résultat a été une diminution des actifs sous gestion et des actifs assujettis à des conseils financiers. On comprend que les clients soient nerveux et inquiets au sujet de leurs portefeuilles : ils communiquent plus fréquemment avec leur conseiller pour obtenir des conseils et savoir comment se débrouiller avec la volatilité du marché et avec les incertitudes liées à la pandémie. Il y a eu une augmentation de la demande pour des produits et services plus personnalisés, particulièrement la planification successorale et la planification des assurances. Les clients ont aussi reconfiguré leurs régimes de retraite. Heureusement les cours des actifs se sont ressaisis avec l'indice composé S&P/TSX qui a fini l'année en hausse de 55 % par rapport au creux de mars 2020, alors que les investisseurs ont profité d'une occasion en or pour faire des placements et que la banque centrale est intervenue pour augmenter la liquidité et améliorer le fonctionnement des marchés des titres à revenu fixe.

En ces temps sans précédent, le secteur des valeurs mobilières a connu l'une de ses meilleures années jamais enregistrées. Avec les données de neuf mois disponibles, nous prévoyons que les bénéfices d'exploitation du secteur des valeurs mobilières en 2020 seront de 8,5 G\$, une hausse de 12 % par rapport au record précédent de 7,6 G\$ établi en 2019. Le résultat qui fait encore plus plaisir est la forte remontée des bénéfices des sociétés de courtage indépendantes qui a égalé la performance des grandes sociétés, ce qui témoigne d'efforts généralisés déployés par les sociétés de courtage pour offrir des services financiers qui répondent aux demandes des clients.

Bénéfices d'exploitation du secteur



Source : Rapports financiers mensuels déposés auprès de l'OCCVM, compilés par l'ACVM

Les bénéfices d'exploitation des 38 sociétés institutionnelles nationales ont plus que doublé au cours des trois premiers trimestres de 2020 par rapport à la même période en 2019 et ils ont atteint 258 M\$. Au cours des cinq dernières années, les sociétés de courtage institutionnelles indépendantes ont effectué sans interruption d'impressionnantes compressions de dépenses d'exploitation en profitant beaucoup des efficacités d'exploitation liées à une utilisation plus importante de l'informatique. De même, les sociétés institutionnelles ont profité en 2020 d'une augmentation des activités de financement des entreprises de moyenne capitalisation, notamment dans le secteur technologique. Des efforts ont récemment été déployés pour élargir le bassin d'entreprises clientes : augmentation des capacités de recherche; augmentation des capacités de placement; modèle d'affaires axé davantage sur les services bancaires aux sociétés fermées de moyenne capitalisation. Ces efforts ont aussi porté fruit. Le plus grand défi auquel est confronté ces sociétés est de mobiliser suffisamment de capital réglementaire pour agrandir leur marge de manœuvre et bonifier leur offre afin de faire mieux que la concurrence lorsqu'il s'agit de placer les actions d'entreprises de moyenne capitalisation et de participer à des syndicats de prise ferme qui souscrivent une grande quantité de titres émis une entreprise. Cela deviendra encore plus important avec l'augmentation des besoins de capitaux externes de la part des entreprises de petite et moyenne capitalisations lorsque s'amorcera la reprise économique.

Les bénéfices d'exploitation des sociétés intégrées ont bondi de 9 % au cours des trois premiers trimestres de 2020 par rapport à la même période de l'année précédente, ce qui témoigne d'une solide performance des activités de placement d'actions et de titres d'emprunt. Les sociétés intégrées ont déployé des efforts soutenus et considérables pour réaliser avec force des gains d'efficacité et adopter résolument la technologie afin d'attirer la clientèle.

La gestion de patrimoine ou les activités de détail ont affiché une autre solide performance en 2020, en profitant d'une demande soutenue pour des services de gestion de patrimoine et des fortes retombées des marchés d'actions qui connaissent un nouvel essor et du dynamisme des clients investisseurs. Les produits d'exploitation de tout le secteur de détail, en se basant sur neuf mois de données, ont augmenté de 14 % par rapport à la même période de l'année précédente et ils sont en bonne voie pour établir un record en atteignant 4,8 G\$ en 2020. De même que dans le secteur institutionnel, les revenus des sociétés de courtage de détail de petite et moyenne tailles ont égalé les revenus des sociétés intégrées. Les bénéfices d'exploitation des sociétés de détail, incluant les sociétés de courtage de plein exercice et les remisiers, ont augmenté de 48 % au cours des trois premiers trimestres de 2020 par rapport à la même période de 2019 malgré la perte de revenus causée par une diminution de la marge nette de l'intérêt. L'augmentation importante de 10 % du chiffre d'affaires généré par les honoraires a donné un bon coup de pouce au chiffre d'affaires généré par toutes les activités de détail (il représente près de 40 % du chiffre d'affaires généré par toutes les activités de détail) et elle témoigne du fait que les petites sociétés ont déployé des efforts énergiques pour élargir la gamme de produits et services offerts à la clientèle dans la cadre d'une approche holistique en matière de planification financière qui tient compte des événements du cycle de vie. Les petites sociétés ont aussi déployé des efforts énergiques pour adapter la technologie, de même que leurs courtiers chargés de comptes, afin de réaliser des économies d'échelle et d'augmenter les efficacités d'exploitation.

La performance impressionnante du secteur des sociétés de courtage en valeurs mobilières – tant les petites sociétés de courtage que les grandes – dans une année de changements sans précédent laisse en place un secteur qui est bien positionné pour s’occuper des clients dans l’année qui vient. Plusieurs sociétés ont augmenté les efficacités d’exploitation et élargi leurs activités commerciales en adoptant une large gamme de systèmes et d’options technologiques pour mettre à profit les services de consultation et de planification et pour mieux exploiter les services de guichet intermédiaire et d’arrière-guichet. Il est important de souligner que les sociétés de courtage indépendantes se sont organisées pour garder le personnel professionnel indispensable et qu’elles ont mis en place des contrôles plus rigoureux des conditions de travail des employés qui travaillent de la maison et en matière de cybersécurité et de gestion des fournisseurs.

Les sociétés de courtage ont aussi acquis des connaissances importantes durant la crise de la COVID 19 qui les préparent bien pour l’avenir – comment maintenir la résilience des opérations en cas de nouvelles pandémies et crises; comment ajuster rapidement et efficacement les modèles opérationnels; comment profiter des occasions pour fournir des services uniquement par transmission numérique; comment faire preuve de souplesse dans les conditions de travail et tenir compte de la situation particulière de chaque employé. Ces connaissances devraient donner confiance en ce qui a trait à la capacité du secteur de surmonter avec succès d’autres chocs sur l’économie et les marchés.

En outre, les efforts soutenus déployés par les régulateurs des valeurs mobilières pour réduire le fardeau réglementaire et aussi les efforts pour réaliser la fusion des OAR, qui seront probablement couronnés de succès, devraient fournir d’autres efficacités d’exploitation et permettre de faire d’autres économies. En terminant, les sociétés de courtage en valeurs mobilières et leurs clients peuvent s’attendre à ce que les marchés d’actions poursuivent sur leur lancée et à plus d’occasions d’affaires sur ces marchés avec la reprise économique – qui est tout à fait possible avec la mise en œuvre ininterrompue et sans heurts de la campagne de vaccination contre la COVID-19, les politiques fiscales et monétaires incroyablement favorables, et une demande importante à satisfaire.

Veillez agréer mes salutations distinguées.



Ian C. W. Russell, FCSI  
Président de chef de la direction de l’ACCVM  
Janvier 2021

## Secteur

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T3 20	T2 20	T3 19	T3/T2	T3 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
Nombre de sociétés	164	165	164	-0.6%	0.0%	167	161	166	163	3.7%	-3.0%	1.8%
Nombre d'employés	43,997	43,909	43,236	0.2%	1.8%	43,476	42,296	40,865	40,130	2.8%	3.5%	1.8%
<b>Produits</b>												
Commissions	1,426	1,570	1,304	-9.2%	9.4%	5,356	5,764	5,697	5,715	-7.1%	1.2%	-0.3%
Fonds communs de placement	554	532	580	4.1%	-4.5%	2,328	2,410	2,541	2,567	-3.4%	-5.2%	-1.0%
<b>Serv bancaires d'investissement</b>												
Nouv émissions d'actions	783	897	665	-12.7%	17.7%	3,101	3,455	3,610	3,744	-10.3%	-4.3%	-3.6%
Nouv émissions de titres d'emprunt	343	276	219	24.5%	56.5%	1,090	1,387	1,681	1,994	-21.5%	-17.4%	-15.7%
Hon des services-conseils aux sociétés	254	422	218	-39.8%	16.6%	879	812	928	783	8.2%	-12.5%	18.5%
	185	199	228	-7.0%	-18.6%	1,132	1,255	1,002	967	-9.8%	25.3%	3.6%
<b>Opérations sur titres à revenu fixe</b>												
Opérations sur actions	255	1,204	470	-78.8%	-45.8%	2,282	1,298	1,021	1,439	75.8%	27.1%	-29.0%
Intérêts nets	-386	-875	-547	55.8%	29.4%	-2,937	2,369	-331	129	-224.0%	nm	nm
Frais	362	565	567	-36.0%	-36.2%	2,345	2,222	1,500	1,070	5.6%	48.1%	40.2%
Autres	2,462	2,430	2,287	1.4%	7.7%	9,104	8,285	7,240	5,998	9.9%	14.4%	20.7%
Produits d'exploitation	534	462	311	15.7%	71.7%	1,438	1,545	1,110	1,356	-6.9%	39.2%	-18.2%
Charges d'exploitation <sup>1</sup>	6,141	6,786	5,618	-9.5%	9.3%	23,632	22,909	21,156	20,275	3.2%	8.3%	4.3%
Bénéfice d'exploitation	2,376	2,460	2,292	-3.4%	3.7%	9,535	9,185	8,588	8,405	3.8%	7.0%	2.2%
Bénéfices nets (pertes nettes)	2,085	2,702	1,712	-22.8%	21.8%	7,559	7,319	6,479	6,335	3.3%	13.0%	2.3%
	1,271	1,672	953	-24.0%	33.3%	4,380	4,165	3,710	3,504	5.2%	12.3%	5.9%
<b>Avoir des actionnaires</b>												
Capital réglementaire	33,576	32,569	29,688	3.1%	13.1%	30,344	28,329	25,514	23,117	7.1%	11.0%	10.4%
Liquidités des clients	44,021	44,279	40,993	-0.6%	7.4%	41,002	39,667	37,281	39,009	3.4%	6.4%	-4.4%
Encours de la dette sur marge des clients	86,693	82,786	60,301	4.7%	43.8%	63,140	62,225	62,026	59,944	1.5%	0.3%	3.5%
Productivité <sup>2</sup> (en milliers)	25,577	24,027	27,089	6.5%	-5.6%	26,183	28,865	26,267	23,740	-9.3%	9.9%	10.6%
Rendement annuel <sup>3</sup> ( % )	558	618	520	-9.7%	7.4%	549	547	518	505	0.2%	5.7%	2.5%
	15.1	20.5	13	-26.3%	17.9%	14.9	15.2	15	15	-1.8%	4.7%	-4.1%

<sup>1</sup> Les charges d'exploitation correspondent aux coûts générés par l'exploitation d'une société de courtage de valeurs mobilières et elles ne comprennent pas les commissions les primes et les autres formes de rémunération versées aux courtiers

<sup>2</sup> Recettes annuelles par employé

<sup>3</sup> Bénéfice net/avoir des actionnaires

## Sociétés intégrées

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T3 20	T2 20	T3 19	T3/T2	T3 20/19	2019	2018	2017	2016	19/17	18/17	17/16
Nombre de sociétés	10	10	10	0.0%	0.0%	10	10	10	10	0.0%	0.0%	0.0%
Nombre d'employés	26,904	26,893	26,432	0.0%	1.8%	26,640	26,191	25,391	25,886	1.7%	3.2%	-1.9%
<b>Produits</b>												
Commissions	909	1,036	860	-12.2%	5.8%	3,550	3,803	3,810	3,871	-6.6%	-0.2%	-1.6%
Fonds communs de placement	373	366	400	2.2%	-6.6%	1,608	1,685	1,858	1,928	-4.6%	-9.4%	-3.6%
<b>Serv bancaires d'investissement</b>												
Nouv émissions d'actions	522	601	493	-13.1%	5.9%	2,200	2,390	2,606	2,722	-7.9%	-8.3%	-4.3%
Nouv émissions de titres d'emprunt	203	158	149	28.6%	12.8%	800	895	1,202	1,448	-10.6%	-25.5%	-17.0%
Hon des services-conseils aux sociétés	199	331	180	-40.1%	21.3%	711	652	760	634	9.1%	-14.3%	19.9%
	120	111	164	8.3%	-26.5%	689	843	644	640	-18.3%	31.0%	0.6%
<b>Opérations sur titres à revenu fixe</b>												
Opérations sur actions	170	1,078	410	-84.2%	-58.6%	1,916	1,027	732	1,162	86.6%	40.4%	-37.0%
Intérêts nets	-351	-1,070	-605	67.2%	42.0%	-3,209	2,202	-676	-183	-245.7%	425.5%	-269.7%
Frais	338	519	484	-34.9%	-30.1%	1,972	1,871	1,311	954	5.4%	42.7%	37.4%
Autres	1,920	1,920	1,807	0.0%	6.3%	7,183	6,462	5,638	4,691	11.2%	14.6%	20.2%
Produits d'exploitation	279	280	147	-0.4%	89.3%	847	948	690	967	-10.7%	37.5%	-28.7%
Charges d'exploitation <sup>1</sup>	4,340	4,921	4,207	-11.8%	3.2%	17,584	16,795	15,663	15,188	4.7%	7.2%	3.1%
Bénéfice d'exploitation	1,634	1,698	1,587	-3.8%	3.0%	6,646	6,383	5,920	5,808	4.1%	7.8%	1.9%
Bénéfices nets (pertes nettes)	1,566	2,102	1,464	-25.5%	7.0%	6,291	5,898	5,322	5,241	6.7%	10.8%	1.6%
	983	1,332	871	-26.2%	12.9%	3,883	3,587	3,302	3,099	8.2%	8.6%	6.6%
<b>Avoir des actionnaires</b>												
Capital réglementaire	26,767	25,925	23,598	3.2%	13.4%	24,126	22,708	19,987	17,973	6.2%	13.6%	11.2%
Liquidités des clients	33,419	33,848	31,666	-1.3%	5.5%	31,035	30,939	28,733	30,896	0.3%	7.7%	-7.0%
Productivité <sup>2</sup> (en milliers)	73,254	69,593	51,329	5.3%	42.7%	53,670	52,809	52,117	51,281	1.6%	1.3%	1.6%
Rendement annuel <sup>3</sup> ( % )	645	732	637	-11.8%	1.4%	665	647	617	587	2.7%	4.9%	5.1%
	14.7	20.6	15	-28.5%	-0.5%	16.7	16.4	17	17	2.1%	-0.9%	-4.2%

<sup>1</sup> Les charges d'exploitation correspondent aux coûts générés par l'exploitation d'une société de courtage de valeurs mobilières et elles ne comprennent pas les commissions les primes et les autres formes de rémunération versées aux courtiers

<sup>2</sup> Recettes annuelles par employé

<sup>3</sup> Bénéfice net/avoir des actionnaires

## Sociétés institutionnelles

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T3 20	T2 20	T3 19	T3/T2	T3 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
Nombre de sociétés	63	64	62	-1.6%	1.6%	64	60	65	66	6.7%	-7.7%	-1.5%
Nombre d'employés	2,180	2,197	2,286	-0.8%	-4.6%	2,260	2,281	2,333	2,384	-0.9%	-2.2%	-2.1%
<b>Produits</b>												
Commissions	98	129	95	-23.9%	3.4%	398	504	542	598	-21.0%	-7.1%	-9.3%
Serv bancaires d'investissement	164	215	117	-23.7%	40.1%	632	759	720	804	-16.8%	5.4%	-10.4%
Nouv émissions d'actions	76	77	33	-1.0%	130.0%	132	289	300	408	-54.3%	-3.4%	-26.6%
Nouv émissions de titres d'emprunt	35	57	24	-39.0%	47.0%	102	103	105	88	-0.6%	-2.0%	18.9%
Hon des services-conseils aux sociétés	53	81	60	-34.5%	-12.0%	398	367	316	307	8.3%	16.2%	2.9%
Opérations sur titres à revenu fixe	47	65	63	-28.8%	-26.2%	292	188	174	159	55.5%	7.6%	9.7%
Opérations sur actions	-48	183	56	-126.4%	-185.6%	251	157	310	288	60.1%	-49.3%	7.6%
Intérêts nets	-6	10	-6	-162.0%	0.1%	19	31	-12	-20	-38.8%	357.6%	39.7%
Frais	43	54	37	-20.6%	14.4%	167	177	229	260	-5.7%	-22.9%	-11.9%
Autres	108	51	62	109.0%	74.6%	238	261	179	176	-8.9%	45.8%	1.8%
Produits d'exploitation	548	672	376	-18.5%	45.6%	1,807	1,955	1,897	2,265	-7.6%	3.0%	-16.2%
Charges d'exploitation <sup>1</sup>	239	278	251	-14.2%	-4.8%	1,052	1,028	1,068	1,135	2.3%	-3.7%	-5.9%
Bénéfices d'exploitation	281	354	104	-20.6%	169.9%	655	781	656	957	-16.1%	19.1%	-31.5%
Bénéfices nets (pertes nettes)	165	200	12	-17.6%	nm	223	276	170	286	-18.9%	61.8%	-40.5%
<b>Avoir des actionnaires</b>												
Capital réglementaire	4,141	4,090	3,808	1.3%	8.7%	3,893	3,791	3,861	3,825	2.7%	-1.8%	0.9%
Liquidités des clients	7,272	7,214	6,367	0.8%	14.2%	6,995	6,356	6,378	6,310	10.1%	-0.3%	1.1%
Productivité <sup>2</sup> (milliers \$)	2,514	2,783	1,841	-9.7%	36.6%	1,886	1,937	2,528	2,512	-2.6%	-23.4%	0.7%
Rendement annuel <sup>3</sup> (%)	1,006	1,224	658	-17.9%	52.7%	792	848	813	950	-6.6%	4.3%	-14.4%
	15.9	19.5	1	-18.6%	nm	5.8	7.4	4	7	-21.8%	68.5%	-37.0%

<sup>1</sup> Les charges d'exploitation correspondent aux coûts générés par l'exploitation d'une société de courtage de valeurs mobilières et elles ne comprennent pas les commissions les primes et les autres formes de rémunération versées aux courtiers

<sup>2</sup> Recettes annuelles par employé

<sup>3</sup> Bénéfice net/avoir des actionnaires

## Sociétés de détail

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T3 20	T2 20	T3 19	T3/T2	T3 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
Nombre de sociétés	91	91	92	0.0%	-1.1%	93	91	91	87	2.2%	0.0%	4.6%
Nombre d'employés	14,913	14,819	14,518	0.6%	2.7%	14,576	13,824	13,141	11,860	5.4%	5.2%	10.8%
<b>Produits</b>												
Commissions	419	405	349	3.4%	19.9%	1,407	1,457	1,344	1,246	-3.4%	8.4%	7.9%
Fonds communs de placement	180	166	180	8.4%	-0.2%	715	720	677	632	-0.6%	6.4%	7.0%
Serv bancaires d'investissement	97	82	55	18.4%	75.2%	269	306	285	218	-12.1%	7.6%	30.5%
Nouv émissions d'actions	64	41	37	57.2%	72.3%	157	203	179	138	-22.5%	13.4%	29.9%
Nouv émissions de titres d'emprunt	21	34	14	-38.3%	44.4%	66	58	63	60	13.9%	-8.1%	4.8%
Hon des services-conseils aux sociétés	12	7	4	65.7%	222.9%	46	45	42	20	1.4%	6.4%	112.1%
Opérations sur titres à revenu fixe	38	61	-3	-37.0%	nm	74	83	115	118	-10.9%	-27.7%	-2.3%
Opérations sur actions	13	13	1	0.0%	nm	20	11	36	24	93.0%	-70.6%	48.9%
Intérêts nets	30	36	89	-18.4%	-66.6%	356	320	201	136	11.4%	58.8%	48.1%
Frais	500	456	443	9.5%	12.8%	1,755	1,646	1,374	1,047	6.6%	19.9%	31.2%
Autres	148	130	102	13.5%	44.6%	354	335	241	213	5.6%	39.1%	13.0%
Produits d'exploitation	1,253	1,192	1,035	5.1%	21.0%	4,235	4,153	3,490	3,002	2.0%	19.0%	16.2%
Charges d'exploitation <sup>1</sup>	504	484	455	4.1%	10.8%	1,837	1,773	1,599	1,462	3.6%	10.9%	9.4%
Bénéfice d'exploitation	238	246	145	-3.2%	64.8%	615	634	395	319	-3.0%	60.5%	23.9%
Bénéfices nets (pertes nettes)	123	140	70	-12.2%	75.9%	274	302	237	119	-9.3%	27.4%	99.2%
<b>Avoir des actionnaires</b>												
Capital réglementaire	2,668	2,554	2,282	4.4%	16.9%	2,325	1,830	1,666	1,319	27.0%	9.8%	26.3%
Liquidités des clients	3,329	3,217	2,960	3.5%	12.5%	2,972	2,371	2,170	1,802	25.3%	9.3%	20.4%
Productivité <sup>2</sup> (en milliers)	10,926	10,409	7,132	5.0%	53.2%	7,584	7,480	7,380	6,151	1.4%	1.3%	20.0%
Rendement annuel <sup>3</sup> (%)	336	322	285	4.4%	17.8%	295	305	266	253	-3.2%	14.9%	5.0%
	18.4	21.9	12	-15.9%	50.4%	12.2	17.2	14	9	-29.2%	20.9%	58.1%

<sup>1</sup> Les charges d'exploitation correspondent aux coûts générés par l'exploitation d'une société de courtage de valeurs mobilières et elles ne comprennent pas les commissions les primes et les autres formes de rémunération versées aux courtiers

<sup>2</sup> Recettes annuelles par employé

<sup>3</sup> Bénéfice net/avoir des actionnaires

## Sociétés institutionnelles canadiennes

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T3 20	T2 20	T3 19	T3/T2	T3 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
<b>Nombre de sociétés</b>	38	39	36	-2.6%	5.6%	38	34	37	41	11.8%	-8.1%	-9.8%
<b>Nombre d'employés</b>	1,181	1,180	1,219	0.1%	-3.1%	1,176	1,299	1,360	1,481	-9.5%	-4.5%	-8.2%
<b>Produits</b>												
<b>Commissions</b>	62	72	59	-14.8%	3.4%	251	323	337	384	-22.1%	-4.2%	-12.3%
<b>Serv bancaires d'investissement</b>	78	81	44	-3.3%	79.3%	229	409	308	412	-44.0%	32.6%	-25.2%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	43	51	18	-15.4%	147.1%	93	233	194	245	-60.2%	20.0%	-20.7%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	11	13	5	-16.4%	113.1%	24	28	24	24	-12.8%	15.6%	0.9%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	24	17	21	44.6%	14.2%	111	148	90	143	-24.5%	64.3%	-37.2%
<b>Opérations sur titres à revenu fixe</b>	7	7	3	7.2%	107.9%	12	12	13	15	1.9%	-6.1%	-14.9%
<b>Opérations sur actions</b>	7	21	-14	-66.9%	149.1%	6	-23	14	27	124.7%	-266.1%	-48.3%
<b>Intérêts nets</b>	-1	-1	-3	-1.6%	-63.9%	-3	24	7	3	-113.5%	273.8%	117.7%
<b>Frais</b>	10	11	9	-11.0%	9.0%	38	38	106	154	0.1%	-64.2%	-31.3%
<b>Autres</b>	92	13	18	nm	410.8%	82	52	45	69	59.0%	14.3%	-34.3%
<b>Produits d'exploitation</b>	256	205	118	24.9%	117.4%	620	837	830	1,064	-25.9%	0.8%	-22.0%
<b>Charges d'exploitation<sup>1</sup></b>	89	93	96	-4.0%	-6.9%	437	445	455	560	-1.8%	-2.0%	-18.8%
<b>Bénéfices d'exploitation</b>	149	84	13	78.6%	nm	128	285	239	365	-55.0%	19.5%	-34.6%
<b>Bénéfices nets (pertes nettes)</b>	87	38	-20	131.5%	nm	-26	62	0	99	-142.7%	nm	-99.5%
<b>Avoir des actionnaires</b>	725	733	642	-1.1%	12.9%	699	727	713	822	-3.8%	1.9%	-13.2%
<b>Capital réglementaire</b>	1,064	1,064	927	0.1%	14.9%	1,027	1,014	991	1,078	1.3%	2.3%	-8.1%
<b>Liquidités des clients</b>	1,054	1,121	761	-6.0%	38.5%	769	913	1,318	1,269	-15.7%	-30.7%	3.8%
<b>Productivité<sup>2</sup> (milliers \$)</b>	868	695	387	24.8%	124.4%	498	628	610	719	-20.7%	2.8%	-15.1%
<b>Rendement annuel<sup>3</sup> ( % )</b>	<b>48.0</b>	<b>20.5</b>	<b>-12</b>	<b>134.1%</b>	<b>-486.0%</b>	<b>-4.1</b>	<b>8.3</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>-149.5%</b>	<b>nm</b>	<b>-99.5%</b>

<sup>1</sup> Les charges d'exploitation correspondent aux coûts générés par l'exploitation d'une société de courtage de valeurs mobilières et elles ne comprennent pas les commissions les primes et les autres formes de rémunération versées aux courtiers

<sup>2</sup> Recettes annuelles par employé

<sup>3</sup> Bénéfice net/avoir des actionnaires

## Sociétés institutionnelles étrangères

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T3 20	T2 20	T3 19	T3/T2	T3 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
<b>Nombre de sociétés</b>	25	25	26	0.0%	-3.8%	26	26	28	25	0.0%	-7.1%	12.0%
<b>Nombre d'employés</b>	999	1,017	1,067	-1.8%	-6.4%	1,084	982	973	903	10.4%	0.9%	7.8%
<b>Produits</b>												
<b>Commissions</b>	37	57	35	-35.5%	3.4%	147	181	205	214	-19.0%	-11.7%	-4.0%
<b>Serv bancaires d'investissement</b>	85	134	73	-36.1%	16.7%	403	351	412	392	14.9%	-14.9%	5.1%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	33	26	16	27.7%	110.7%	39	56	105	164	-30.2%	-46.5%	-35.7%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	24	44	18	-45.9%	28.3%	77	75	80	64	3.9%	-7.3%	25.6%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	29	64	39	-54.9%	-26.1%	286	220	226	164	30.3%	-2.9%	37.9%
<b>Opérations sur titres à revenu fixe</b>	39	59	60	-33.0%	-34.0%	279	176	162	144	59.1%	8.7%	12.2%
<b>Opérations sur actions</b>	-55	161	71	-134.4%	-178.2%	246	180	296	260	36.3%	-39.1%	13.8%
<b>Intérêts nets</b>	-5	11	-4	-148.2%	-45.1%	22	7	-19	-22	235.2%	135.8%	15.5%
<b>Frais</b>	33	43	28	-23.1%	16.2%	129	139	123	106	-7.3%	12.6%	16.3%
<b>Autres</b>	16	38	44	-58.7%	-63.7%	156	210	134	107	-25.6%	56.5%	25.2%
<b>Produits d'exploitation</b>	292	467	258	-37.6%	12.9%	1,188	1,118	1,067	1,201	6.2%	4.8%	-11.1%
<b>Charges d'exploitation<sup>1</sup></b>	149	185	155	-19.4%	-3.6%	615	583	614	575	5.4%	-4.9%	6.7%
<b>Bénéfices d'exploitation</b>	132	270	91	-51.3%	43.9%	527	496	417	591	6.2%	18.8%	-29.4%
<b>Bénéfices nets (pertes nettes)</b>	78	162	32	-52.1%	140.1%	250	214	170	187	16.9%	25.9%	-9.2%
<b>Avoir des actionnaires</b>	3,416	3,357	3,165	1.8%	7.9%	3,194	3,064	3,148	3,003	4.2%	-2.7%	4.8%
<b>Capital réglementaire</b>	6,208	6,151	5,440	0.9%	14.1%	5,968	5,343	5,387	5,232	11.7%	-0.8%	3.0%
<b>Liquidités des clients</b>	1,460	1,662	1,080	-12.1%	35.2%	1,117	1,024	1,211	1,244	9.1%	-15.4%	-2.7%
<b>Productivité<sup>2</sup> (milliers \$)</b>	1,168	1,838	969	-36.4%	20.6%	1,142	1,148	1,097	1,330	-0.5%	4.7%	-17.5%
<b>Rendement annuel<sup>3</sup> ( % )</b>	<b>9.1</b>	<b>19.3</b>	<b>4</b>	<b>-53.0%</b>	<b>122.5%</b>	<b>7.9</b>	<b>7.2</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>10.0%</b>	<b>33.3%</b>	<b>-10.1%</b>

<sup>1</sup> Les charges d'exploitation correspondent aux coûts générés par l'exploitation d'une société de courtage de valeurs mobilières et elles ne comprennent pas les commissions les primes et les autres formes de rémunération versées aux courtiers

<sup>2</sup> Recettes annuelles par employé

<sup>3</sup> Bénéfice net/avoir des actionnaires

## Sociétés offrant tout les services

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T3 20	T2 20	T3 19	T3/T2	T3 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
<b>Nombre de sociétés</b>	30	30	30	0.0%	0.0%	30	30	29	27	0.0%	3.4%	7.4%
<b>Nombre d'employés</b>	6,786	6,670	6,509	1.7%	4.3%	6,473	6,305	5,982	5,893	2.7%	5.4%	1.5%
<b>Produits</b>												
<b>Commissions</b>	255	247	191	3.2%	33.6%	764	793	753	719	-3.8%	5.3%	4.8%
<i>Fonds communs de placement</i>	108	99	107	9.3%	0.9%	424	417	421	408	1.7%	-1.1%	3.2%
<b>Serv bancaires d'investissement</b>	69	65	36	5.4%	88.2%	186	214	204	149	-13.2%	5.2%	36.8%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	39	27	22	46.8%	80.9%	90	131	111	77	-31.0%	17.4%	44.5%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	19	33	13	-42.9%	42.5%	61	53	60	57	14.5%	-11.1%	4.5%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	11	5	2	96.8%	nm	35	31	33	15	14.6%	-6.8%	119.6%
<b>Opérations sur titres à revenu fixe</b>	31	51	-9	-38.7%	433.2%	47	58	90	89	-19.7%	-35.3%	0.7%
<b>Opérations sur actions</b>	7	5	-1	29.2%	780.6%	5	2	21	12	207.3%	-91.5%	74.9%
<b>Intérêts nets</b>	13	18	55	-31.6%	-77.0%	213	199	124	78	6.9%	60.4%	59.1%
<b>Frais</b>	251	230	227	8.9%	10.5%	904	880	734	560	2.7%	19.9%	31.0%
<b>Autres</b>	91	81	49	11.3%	84.0%	162	118	92	85	36.7%	28.1%	8.7%
<b>Produits d'exploitation</b>	723	704	546	2.6%	32.4%	2,286	2,265	2,018	1,692	0.9%	12.2%	19.3%
<b>Charges d'exploitation<sup>1</sup></b>	302	288	256	5.0%	17.9%	1,031	982	908	846	4.9%	8.2%	7.3%
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	173	193	88	-10.1%	97.5%	404	435	327	176	-7.0%	33.0%	85.8%
<b>Bénéfices nets (pertes nettes)</b>	105	122	51	-13.5%	107.9%	219	223	174	70	-1.8%	27.9%	148.8%
<b>Avoir des actionnaires</b>	1,780	1,683	1,485	5.7%	19.9%	1,527	1,088	940	793	40.4%	15.7%	18.6%
<b>Capital réglementaire</b>	2,235	2,143	1,928	4.3%	15.9%	1,945	1,388	1,213	1,076	40.1%	14.4%	12.8%
<b>Liquidités des clients</b>	8,441	8,019	5,327	5.3%	58.5%	5,728	5,335	5,196	4,711	7.4%	2.7%	10.3%
<b>Productivité<sup>2</sup> (en milliers)</b>	426	422	336	0.9%	27.0%	354	364	337	287	-2.8%	8.0%	17.5%
<b>Rendement annuel<sup>3</sup> ( % )</b>	<b>23.6</b>	<b>28.9</b>	<b>14</b>	<b>-18.2%</b>	<b>73.4%</b>	<b>14.9</b>	<b>21.7</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>-31.4%</b>	<b>16.9%</b>	<b>105.8%</b>

<sup>1</sup> Les charges d'exploitation correspondent aux coûts générés par l'exploitation d'une société de courtage de valeurs mobilières et elles ne comprennent pas les commissions les primes et les autres formes de rémunération versées aux courtiers

<sup>2</sup> Recettes annuelles par employé

<sup>3</sup> Bénéfice net/avoir des actionnaires

## Remisiers de détail

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T3 20	T2 20	T3 19	T3/T2	T3 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
<b>Nombre de sociétés</b>	61	61	62	0.0%	-1.6%	63	61	62	60	3.3%	-1.6%	3.3%
<b>Nombre d'employés</b>	8,127	8,149	8,009	-0.3%	1.5%	8,103	7,519	7,159	5,967	7.8%	5.0%	20.0%
<b>Produits</b>												
<b>Commissions</b>	164	158	159	3.7%	3.4%	644	664	591	527	-3.0%	12.4%	12.1%
<i>Fonds communs de placement</i>	71	67	73	7.1%	-1.8%	292	303	255	224	-3.8%	18.6%	14.0%
<b>Serv bancaires d'investissement</b>	28	17	19	68.5%	50.0%	83	92	81	68	-9.4%	13.7%	18.7%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	25	14	15	76.9%	60.1%	67	73	68	60	-7.2%	6.7%	13.3%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	2	1	1	130.1%	64.3%	5	5	3	3	7.5%	46.6%	10.2%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	1	2	2	-22.0%	-30.9%	11	14	9	5	-26.5%	52.0%	89.5%
<b>Opérations sur titres à revenu fixe</b>	7	11	6	-29.2%	19.9%	28	25	26	29	9.2%	-0.9%	-11.7%
<b>Opérations sur actions</b>	6	8	2	-19.9%	233.8%	15	9	15	12	69.6%	-40.9%	23.0%
<b>Intérêts nets</b>	17	18	34	-5.0%	-50.1%	144	121	77	58	18.8%	56.3%	33.4%
<b>Frais</b>	249	226	216	10.2%	15.2%	851	767	640	487	11.0%	19.8%	31.4%
<b>Autres</b>	57	49	53	17.1%	8.0%	192	217	148	128	-11.4%	46.0%	15.9%
<b>Produits d'exploitation</b>	530	488	489	8.6%	8.4%	1,957	1,889	1,472	1,309	3.6%	28.3%	12.5%
<b>Charges d'exploitation<sup>1</sup></b>	202	197	199	2.8%	1.7%	806	791	691	617	1.9%	14.4%	12.1%
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	65	53	57	21.6%	14.3%	211	200	68	143	5.9%	192.7%	-52.3%
<b>Bénéfices nets (pertes nettes)</b>	18	18	19	-3.1%	-8.1%	55	79	63	50	-30.1%	26.0%	25.8%
<b>Avoir des actionnaires</b>	888	871	797	1.9%	11.3%	798	742	725	526	7.5%	2.2%	37.9%
<b>Capital réglementaire</b>	1,094	1,075	1,032	1.8%	6.0%	1,027	983	956	726	4.5%	2.8%	31.7%
<b>Liquidités des clients</b>	2,484	2,390	1,805	4.0%	37.6%	1,856	2,145	2,184	1,440	-13.5%	-1.8%	51.7%
<b>Productivité<sup>2</sup> (en milliers)</b>	261	239	244	8.9%	6.8%	249	256	206	219	-2.8%	24.3%	-6.1%
<b>Rendement annuel<sup>3</sup> ( % )</b>	<b>8.0</b>	<b>8.4</b>	<b>10</b>	<b>-4.9%</b>	<b>-17.5%</b>	<b>7.1</b>	<b>10.9</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>-34.8%</b>	<b>25.4%</b>	<b>-13.3%</b>

<sup>1</sup> Les charges d'exploitation correspondent aux coûts générés par l'exploitation d'une société de courtage de valeurs mobilières et elles ne comprennent pas les commissions les primes et les autres formes de rémunération versées aux courtiers

<sup>2</sup> Recettes annuelles par employé

<sup>3</sup> Bénéfice net/avoir des actionnaires