



LETTRE DU PRÉSIDENT

N° 134

Qu'avons-nous appris des résultats financiers du secteur enregistrés au premier trimestre de 2020?

FAITS SAILLANTS :

Le secteur des valeurs mobilières et les sociétés de courtage sont sortis en bon état de la crise de la COVID-19 sévissant en février-mars.

Les bénéfices d'exploitation des sociétés indépendantes de petite et moyenne tailles étaient à la hausse au premier trimestre – l'augmentation des bénéfices des sociétés de détail a compensé la légère baisse des bénéfices des sociétés institutionnelles.

Même durant mars, le mois de la crise, le nombre de sociétés affichant des pertes nettes était à peu près le même que le nombre de janvier et que le nombre de février.

Les bénéfices d'exploitation de janvier à mars des sociétés intégrées ont baissé de 35 % par rapport au trimestre précédent à cause des pertes enregistrées sur les marchés des dérivés.

Stimulée par l'augmentation des revenus de courtage causée par la volatilité des marchés d'actions, la hausse des produits d'exploitation générés par les activités de détail s'est poursuivie au cours du premier trimestre.

La chute précipitée des marchés d'actions en mars et l'augmentation des incertitudes ont découragé les financements par actions et entamé les produits d'exploitation des sociétés institutionnelles générés par les services bancaires d'investissement. L'augmentation des emprunts des entreprises et des gouvernements, pour lesquels les sociétés intégrées ont agi comme intermédiaires, a compensé la chute des prises fermes d'actions, ce qui a permis aux produits d'exploitation de ces sociétés générés par les services bancaires d'investissement de se maintenir.

On attendait avec impatience les résultats financiers du secteur canadien des valeurs mobilières enregistrés au premier trimestre pour : comprendre l'impact de l'effondrement spectaculaire des marchés d'actions et de l'économie sur les activités de financement et de négociation exercées par les sociétés de courtage; se faire une idée sur de possibles adaptations des entreprises du secteur et de leur repositionnement pour le reste de l'année.

Comme on s'y attendait, les bénéfices d'exploitation du secteur enregistrés au premier trimestre ont diminué, une baisse de 27 % par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 1,6 G\$. Il s'agit cependant d'un résultat qui est dans la fourchette des moyennes trimestrielles des trois dernières années. La chute des bénéfices d'exploitation du secteur est due presque exclusivement aux sociétés intégrées qui ont essuyé durant la crise des pertes de négociation sur les marchés des dérivés. Les bénéfices d'exploitation des sociétés spécialisées étaient à la hausse au premier trimestre – les importantes augmentations des bénéfices enregistrées par les sociétés de détail ont compensé la légère baisse des bénéfices des sociétés institutionnelles. Même durant mars, le mois de la crise, le nombre de sociétés affichant des pertes nettes était à peu près le même que le nombre de janvier et que le nombre de février.

Les produits d'exploitation des sociétés institutionnelles canadiennes et des sociétés intégrées ont été entamés au cours du trimestre à cause de la chute brutale des prises fermes d'actions durant le trimestre. Cette chute découle de décisions de mettre en veilleuse les financements et les mandats de consultation prévus qui ont été prises dans le contexte d'une dégringolade du prix des actions et d'une grande incertitude des entreprises et des investisseurs institutionnels sur les perspectives économiques. Cependant, les sociétés intégrées ont compensé l'effondrement des financements par actions parce qu'il y a eu augmentation des emprunts de la part : des entreprises pour combler l'insuffisance des rentrées de fonds; des gouvernements pour financer les dépenses liées à la crise. Dans l'ensemble, les produits d'exploitation des sociétés intégrées générés par les services bancaires d'investissement sont restés pratiquement inchangés pour le trimestre.

Produits d'exploitation générés par les services bancaires d'investissement

G\$



Source : Rapports financiers mensuels déposés auprès de l'OCRCVM et compilés par l'ACCVM

Les produits d'exploitation des sociétés institutionnelles canadiennes générés par les services bancaires d'investissement ont diminué de 10 % au premier trimestre par rapport au trimestre précédent, car il n'y a pas eu compensation par les financements par titres d'emprunt. Les produits d'exploitation générés par les services bancaires d'investissement se sont maintenus dans la fourchette des moyennes trimestrielles des dernières années. Si une reprise économique se confirmait durant le reste de l'année, il est probable que les financements augmentent pour atteindre un montant semblable à celui de l'an dernier, presque 200 M\$, mais inférieur aux montants obtenus en 2016-2018 à cause des difficultés éprouvées par les sociétés de courtage de petite et moyenne tailles à organiser des financements sur les marchés boursiers d'actions et du peu de sources disponibles pour obtenir les fonds propres réglementaires qui leur permettraient de soutenir la concurrence sur le marché des financements par actions.

Les produits d'exploitation générés par les activités de détail ont augmenté au premier trimestre à cause des courtages occasionnés par les multiples activités de négociation en raison des repositionnements de portefeuille effectués lorsque les marchés boursiers ont fortement chuté puis qu'ils ont fait volte face à la fin de mars et en avril. Il est probable qu'au cours de l'année les produits d'exploitation générés par les activités de détail diminueront pour se retrouver dans

la moyenne, car les courtages de clients découlant des activités de négociation diminueront avec la stabilisation des marchés. Cependant, il est aussi plausible que les produits d'exploitation du secteur générés par les activités de détail poursuivront la hausse des dernières années à cause de la forte demande pour des services de gestion de patrimoine afin d'accumuler de l'épargne retraite. Il est probable que l'augmentation des produits et bénéfices d'exploitation sera encore plus grande. Les services conseils à distance à l'aide de technologies comme Zoom, Webex, etc. gagneront en popularité au cours de la période qui suivra la crise. Les sociétés continueront à adapter ces technologies de communications pour s'en servir dans leurs activités commerciales. Elles associeront la technologie à l'infrastructure matérielle et elles réorganiseront leurs activités pour augmenter la productivité des conseillers et offrir plus de commodité aux clients et aux courtiers. La tendance à la hausse des frais d'exploitation qui a exercé des ravages dans le secteur, particulièrement dans le groupe des sociétés de courtage de petite et moyenne tailles, se poursuivra cette année avec l'entrée en vigueur avant la fin de l'année des règles ayant trait aux réformes axées sur les clients et avec la mise au point des systèmes et de la technologie pour s'y conformer, ce qui nuira à la performance annuelle des sociétés.

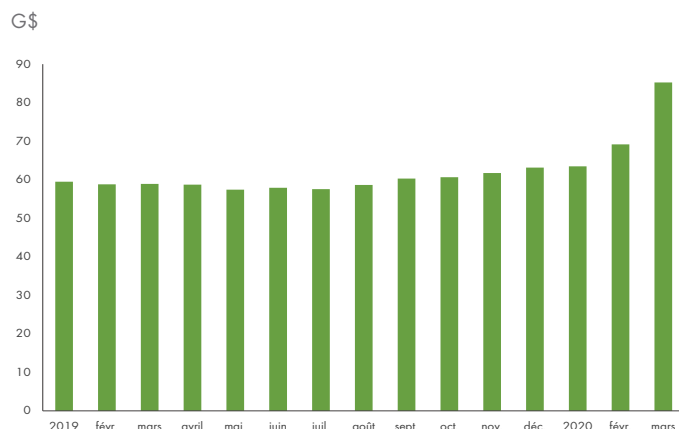
Les résultats du premier trimestre signalent une attitude commerciale plus prudente à la sortie de l'œil du cyclone du COVID-19 tant de la part des sociétés de courtage que des clients, à cause des incertitudes sur le devenir des marchés financiers et sur l'importance de la reprise économique. Les grandes sociétés de courtage ont réduit davantage leur dette subordonnée pour renforcer leurs bilans et augmenter leurs activités de négociation et de compensation de valeurs mobilières. Elles sont capables d'éponger davantage de pertes découlant des activités pour compte propre et elles ont plus de possibilités pour organiser de grands financements. On constate sans surprise que les sociétés de courtage de petite et moyenne tailles disposent de peu de sources externes pour obtenir les fonds propres réglementaires. En terminant, la hausse rapide des soldes en espèces détenus par les clients indique que les investisseurs se sont retirés massivement des marchés durant la crise de la COVID-19. Reste à voir si cette attitude prudente des investisseurs se maintiendra au cours des prochains mois. Il y a encore beaucoup d'argent qui dort.

Veillez agréer nos salutations distinguées.



Ian C.W. Russell, FCSI
Président et chef de la direction, ACCVM
Juin 2020

Soldes en espèces de clients détenus par le secteur



Source : Rapports financiers mensuels déposés auprès de l'OCRCVM et compilés par l'ACCVM

Secteur

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T1 20	T4 19	T1 19	T1/T4	T1 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
Nombre de sociétés	167	167	163	0.0%	2.5%	167	161	166	163	3.7%	-3.0%	1.8%
Nombre d'employés	43,525	43,476	42,479	0.1%	2.5%	43,476	42,296	40,865	40,130	2.8%	3.5%	1.8%
Produits												
Commissions	1,628	1,306	1,378	24.6%	18.1%	5,356	5,764	5,697	5,715	-7.1%	1.2%	-0.3%
<i>Fonds communs de placement</i>	588	589	560	-0.1%	5.0%	2,328	2,410	2,541	2,567	-3.4%	-5.2%	-1.0%
Serv bancaires d'investissement	795	852	699	-6.7%	13.7%	3,101	3,455	3,610	3,744	-10.3%	-4.3%	-3.6%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	260	335	227	-22.3%	14.7%	1,090	1,387	1,681	1,994	-21.5%	-17.4%	-15.7%
<i>Nouv émissions de titres</i>	226	217	196	4.3%	15.3%	879	812	928	783	8.2%	-12.5%	18.5%
<i>Hon des services-conseils aux</i>	309	300	275	2.7%	12.2%	1,132	1,255	1,002	967	-9.8%	25.3%	3.6%
Opérations sur titres à revenu	456	378	825	20.8%	-44.7%	2,282	1,298	1,021	1,439	75.8%	27.1%	-29.0%
Opérations sur actions	2,926	-230	-1,825	nm	-260.3%	-2,937	2,369	-331	129	-224.0%	nm	nm
Intérêts nets	644	657	613	-2.0%	5.0%	2,345	2,222	1,500	1,070	5.6%	48.1%	40.2%
Frais	2,399	2,388	2,180	0.5%	10.1%	9,104	8,285	7,240	5,998	9.9%	14.4%	20.7%
Autres	547	491	299	11.5%	82.9%	1,438	1,545	1,110	1,356	-6.9%	39.2%	-18.2%
Produits d'exploitation	5,854	6,303	5,708	-7.1%	2.6%	23,632	22,909	21,156	20,275	3.2%	8.3%	4.3%
Charges d'exploitation¹	2,587	2,461	2,404	5.2%	7.6%	9,535	9,185	8,588	8,405	3.8%	7.0%	2.2%
Bénéfice d'exploitation	1,594	2,171	1,693	-26.6%	-5.8%	7,559	7,319	6,479	6,335	3.3%	13.0%	2.3%
Bénéfices nets (pertes nettes)	892	1,326	944	-32.7%	-5.5%	4,380	4,165	3,710	3,504	5.2%	12.3%	5.9%
Avoir des actionnaires	30,878	30,344	28,189	1.8%	9.5%	30,344	28,329	25,514	23,117	7.1%	11.0%	10.4%
Capital réglementaire	45,105	41,002	39,498	10.0%	14.2%	41,002	39,667	37,281	39,009	3.4%	6.4%	-4.4%
Liquidités des clients	85,237	63,140	58,920	35.0%	44.7%	63,140	62,225	62,026	59,944	1.5%	0.3%	3.5%
Encours de la dette sur marge des	23,313	26,183	28,631	-11.0%	-18.6%	26,183	28,865	26,267	23,740	-9.3%	9.9%	10.6%
Productivité² (en milliers)	538	580	538	-7.2%	0.0%	549	547	518	505	0.2%	5.7%	2.5%
Rendement annuel³ (%)	11.6	17.5	13	-33.9%	-11.1%	14.9	15.2	15	15	-1.8%	4.7%	-4.1%

¹ 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

² Recettes annuelles par employé

³ Bénéfice net/avoir des actionnaires

Sociétés intégrées

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T1 20	T4 19	T1 19	T1/T4	T1 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	26,611	26,640	26,224	-0.1%	1.5%	26,640	26,191	25,391	25,886	1.7%	3.2%	-1.9%
Produits												
Commissions	1,083	867	914	24.9%	18.5%	3,550	3,803	3,810	3,871	-6.6%	-0.2%	-1.6%
<i>Fonds communs de placement</i>	401	405	387	-0.9%	3.6%	1,608	1,685	1,858	1,928	-4.6%	-9.4%	-3.6%
Serv bancaires d'investissement	602	590	498	2.1%	262.7%	2,200	2,390	2,606	2,722	-7.9%	-8.3%	-4.3%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	195	263	166	-25.8%	22.8%	800	895	1,202	1,448	-10.6%	-25.5%	-17.0%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	181	175	159	3.5%	5.1%	711	652	760	634	9.1%	-14.3%	19.9%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	226	152	172	48.8%	31.4%	689	843	644	640	-18.3%	31.0%	0.6%
Opérations sur titres à revenu fixe	357	341	658	4.5%	-45.8%	1,916	1,027	732	1,162	86.6%	40.4%	-37.0%
Opérations sur actions	3,889	-253	-2,028	nm	-291.8%	-3,209	2,202	-676	-183	-245.7%	425.5%	-269.7%
Intérêts nets	549	550	517	-0.2%	6.2%	1,972	1,871	1,311	954	5.4%	42.7%	37.4%
Frais	1,889	1,894	1,713	-0.3%	10.3%	7,183	6,462	5,638	4,691	11.2%	14.6%	20.2%
Autres	207	325	191	-36.3%	8.4%	847	948	690	967	-10.7%	37.5%	-28.7%
Produits d'exploitation	4,163	4,738	4,195	-12.1%	-0.8%	17,584	16,795	15,663	15,188	4.7%	7.2%	3.1%
Charges d'exploitation¹	1,819	1,720	1,686	5.7%	7.9%	6,646	6,383	5,920	5,808	4.1%	7.8%	1.9%
Bénéfice d'exploitation	1,183	1,826	1,368	-35.2%	-13.5%	6,291	5,898	5,322	5,241	6.7%	10.8%	1.6%
Bénéfices nets (pertes nettes)	693	1,175	836	-41.1%	-17.1%	3,883	3,587	3,302	3,099	8.2%	8.6%	6.6%
Avoir des actionnaires	24,586	24,126	22,250	1.9%	10.5%	24,126	22,708	19,987	17,973	6.2%	13.6%	11.2%
Capital réglementaire	34,946	31,035	30,456	12.6%	14.7%	31,035	30,939	28,733	30,896	0.3%	7.7%	-7.0%
Liquidités des clients	71,862	53,670	49,975	33.9%	43.8%	53,670	52,809	52,117	51,281	1.6%	1.3%	1.6%
Productivité² (en milliers)	626	711	640	-12.0%	-2.2%	665	647	617	587	2.7%	4.9%	5.1%
Rendement annuel³ (%)	11.3	19.5	15	-42.2%	-24.9%	16.7	16.4	17	17	2.1%	-0.9%	-4.2%

¹ 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

² Recettes annuelles par employé

³ Bénéfice net/avoir des actionnaires

Sociétés institutionnelles

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T1 20	T4 19	T1 19	T1/T4	T1 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
Nombre de sociétés	64	64	61	0.0%	4.9%	64	60	65	66	6.7%	-7.7%	-1.5%
Nombre d'employés	2,165	2,260	2,305	-4.2%	-6.1%	2,260	2,281	2,333	2,384	-0.9%	-2.2%	-2.1%
Produits												
Commissions	133	90	111	46.7%	19.5%	398	504	542	598	-21.0%	-7.1%	-9.3%
Serv bancaires d'investissement	135	191	135	-29.2%	0.3%	632	759	720	804	-16.8%	5.4%	-10.4%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	33	28	27	16.9%	23.1%	132	289	300	408	-54.3%	-3.4%	-26.6%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	26	24	21	5.0%	21.9%	102	103	105	88	-0.6%	-2.0%	18.9%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	77	138	87	-44.7%	-12.0%	398	367	316	307	8.3%	16.2%	2.9%
Opérations sur titres à revenu fixe	79	42	122	87.3%	-35.3%	292	188	174	159	55.5%	7.6%	9.7%
Opérations sur actions	-952	13	191	nm	-598.7%	251	157	310	288	60.1%	-49.3%	7.6%
Intérêts nets	21	8	11	142.9%	87.4%	19	31	-12	-20	-38.8%	357.6%	39.7%
Frais	45	36	43	22.8%	3.6%	167	177	229	260	-5.7%	-22.9%	-11.9%
Autres	154	79	33	96.1%	367.2%	238	261	179	176	-8.9%	45.8%	1.8%
Produits d'exploitation	516	491	453	5.2%	14.0%	1,807	1,955	1,897	2,265	-7.6%	3.0%	-16.2%
Charges d'exploitation¹	265	281	258	-5.5%	2.9%	1,052	1,028	1,068	1,135	2.3%	-3.7%	-5.9%
Bénéfices d'exploitation	214	190	165	12.6%	29.9%	655	781	656	957	-16.1%	19.1%	-31.5%
Bénéfices nets (pertes nettes)	99	90	38	10.1%	161.0%	223	276	170	286	-18.9%	61.8%	-40.5%
Avoir des actionnaires	1,957	3,893	3,763	-49.7%	-48.0%	3,893	3,791	3,861	3,825	2.7%	-1.8%	0.9%
Capital réglementaire	7,033	6,995	6,337	0.5%	11.0%	6,995	6,356	6,378	6,310	10.1%	-0.3%	1.1%
Liquidités des clients	2,980	1,886	1,881	58.0%	58.4%	1,886	1,937	2,528	2,512	-2.6%	-23.4%	0.7%
Productivité² (milliers \$)	954	869	787	9.9%	21.2%	792	848	813	950	-6.6%	4.3%	-14.4%
Rendement annuel³ (%)	20.3	9.3	4	119.0%	394.5%	5.8	7.4	4	7	-21.8%	68.5%	-37.0%

¹ 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

² Recettes annuelles par employé

³ Bénéfice net/avoir des actionnaires

Sociétés de détail

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T1 20	T4 19	T1 19	T1/T4	T1 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
Nombre de sociétés	93	93	92	0.0%	1.1%	93	91	91	87	2.2%	0.0%	4.6%
Nombre d'employés	14,749	14,576	13,950	1.2%	5.7%	14,576	13,824	13,141	11,860	5.4%	5.2%	10.8%
Produits												
Commissions	412	349	353	18.1%	16.6%	1,407	1,457	1,344	1,246	-3.4%	8.4%	7.9%
<i>Fonds communs de placement</i>	186	183	172	1.6%	8.0%	715	720	677	632	-0.6%	6.4%	7.0%
Serv bancaires d'investissement	57	71	66	-19.7%	-13.1%	269	306	285	218	-12.1%	7.6%	30.5%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	32	44	34	-26.9%	-6.5%	157	203	179	138	-22.5%	13.4%	29.9%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	20	18	16	11.4%	22.4%	66	58	63	60	13.9%	-8.1%	4.8%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	6	10	17	-42.2%	-65.0%	46	45	42	20	1.4%	6.4%	112.1%
Opérations sur titres à revenu fixe	21	-6	45	479.3%	-53.6%	74	83	115	118	-10.9%	-27.7%	-2.3%
Opérations sur actions	-11	9	13	-213.3%	-182.6%	20	11	36	24	93.0%	-70.6%	48.9%
Intérêts nets	74	98	86	-24.7%	-14.0%	356	320	201	136	11.4%	58.8%	48.1%
Frais	466	458	425	1.9%	9.7%	1,755	1,646	1,374	1,047	6.6%	19.9%	31.2%
Autres	186	87	75	114.4%	147.7%	354	335	241	213	5.6%	39.1%	13.0%
Produits d'exploitation	1,175	1,066	1,063	10.2%	10.6%	4,235	4,153	3,490	3,002	2.0%	19.0%	16.2%
Charges d'exploitation¹	503	460	460	9.4%	9.4%	1,837	1,773	1,599	1,462	3.6%	10.9%	9.4%
Bénéfice d'exploitation	197	154	162	27.4%	21.3%	615	634	395	319	-3.0%	60.5%	23.9%
Bénéfices nets (pertes nettes)	100	60	70	65.8%	42.4%	274	302	237	119	-9.3%	27.4%	99.2%
Avoir des actionnaires	2,413	2,325	2,175	3.8%	10.9%	2,325	1,830	1,666	1,319	27.0%	9.8%	26.3%
Capital réglementaire	3,126	2,972	2,705	5.2%	15.6%	2,972	2,371	2,170	1,802	25.3%	9.3%	20.4%
Liquidités des clients	10,395	7,584	7,063	37.1%	47.2%	7,584	7,480	7,380	6,151	1.4%	1.3%	20.0%
Productivité² (en milliers)	319	293	305	8.9%	4.5%	295	305	266	253	-3.2%	14.9%	5.0%
Rendement annuel³ (%)	16.5	10.3	13	59.7%	28.1%	12.2	17.2	14	9	-29.2%	20.9%	58.1%

¹ 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

² Recettes annuelles par employé

³ Bénéfice net/avoir des actionnaires

Sociétés institutionnelles canadiennes

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T1 20	T4 19	T1 19	T1/T4	T1 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
Nombre de sociétés	39	38	36	2.6%	8.3%	38	34	37	41	11.8%	-8.1%	-9.8%
Nombre d'employés	1,183	1,176	1,326	0.6%	-10.8%	1,176	1,299	1,360	1,481	-9.5%	-4.5%	-8.2%
Produits												
Commissions	80	56	73	43.1%	9.3%	251	323	337	384	-22.1%	-4.2%	-12.3%
Serv bancaires d'investissement	48	53	60	-9.9%	-20.2%	229	409	308	412	-44.0%	32.6%	-25.2%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	17	18	21	-3.4%	-17.1%	93	233	194	245	-60.2%	20.0%	-20.7%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	7	5	5	23.8%	35.3%	24	28	24	24	-12.8%	15.6%	0.9%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	24	30	35	-20.1%	-32.3%	111	148	90	143	-24.5%	64.3%	-37.2%
Opérations sur titres à revenu fixe	6	3	3	104.0%	102.7%	12	12	13	15	1.9%	-6.1%	-14.9%
Opérations sur actions	-8	4	27	-310.9%	-129.2%	6	-23	14	27	124.7%	-266.1%	-48.3%
Intérêts nets	-1	-1	1	-36.6%	-162.8%	-3	24	7	3	-113.5%	273.8%	117.7%
Frais	12	9	10	27.7%	20.4%	38	38	106	154	0.1%	-64.2%	-31.3%
Autres	20	35	15	-43.3%	32.1%	82	52	45	69	59.0%	14.3%	-34.3%
Produits d'exploitation	159	161	189	-1.1%	-15.7%	620	837	830	1,064	-25.9%	0.8%	-22.0%
Charges d'exploitation¹	115	127	104	-9.5%	10.4%	437	445	455	560	-1.8%	-2.0%	-18.8%
Bénéfices d'exploitation	25	26	65	-5.1%	-61.8%	128	285	239	365	-55.0%	19.5%	-34.6%
Bénéfices nets (pertes nettes)	-8	5	-2	-242.4%	281.2%	-26	62	0	99	-142.7%	nm	-99.5%
Avoir des actionnaires	677	699	694	-3.2%	-2.4%	699	727	713	822	-3.8%	1.9%	-13.2%
Capital réglementaire	1,029	1,027	993	0.3%	3.7%	1,027	1,014	991	1,078	1.3%	2.3%	-8.1%
Liquidités des clients	1,042	769	807	35.4%	29.1%	769	913	1,318	1,269	-15.7%	-30.7%	3.8%
Productivité² (milliers \$)	539	548	570	-1.6%	-5.5%	498	628	610	719	-20.7%	2.8%	-15.1%
Rendement annuel³ (%)	-4.5	3.1	-1	-247.0%	221.6%	-4.1	8.3	0	12	-149.5%	nm	-99.5%

¹ 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

² Recettes annuelles par employé

³ Bénéfice net/avoir des actionnaires

Sociétés institutionnelles étrangères

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T1 20	T4 19	T1 19	T1/T4	T1 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
Nombre de sociétés	25	26	25	-3.8%	0.0%	26	26	28	25	0.0%	-7.1%	12.0%
Nombre d'employés	982	1,084	979	-9.4%	0.3%	1,084	982	973	903	10.4%	0.9%	7.8%
Produits												
Commissions	53	35	38	52.5%	39.2%	147	181	205	214	-19.0%	-11.7%	-4.0%
Serv bancaires d'investissement	87	138	74	-36.6%	18.2%	403	351	412	392	14.9%	-14.9%	5.1%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	16	10	6	52.1%	163.8%	39	56	105	164	-30.2%	-46.5%	-35.7%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	19	19	16	-0.5%	17.7%	77	75	80	64	3.9%	-7.3%	25.6%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	53	109	52	-51.4%	1.6%	286	220	226	164	30.3%	-2.9%	37.9%
Opérations sur titres à revenu fixe	73	39	119	86.0%	-38.8%	279	176	162	144	59.1%	8.7%	12.2%
Opérations sur actions	-945	9	164	nm	nm	246	180	296	260	36.3%	-39.1%	13.8%
Intérêts nets	21	9	11	124.2%	93.1%	22	7	-19	-22	235.2%	135.8%	15.5%
Frais	33	27	33	21.0%	-1.4%	129	139	123	106	-7.3%	12.6%	16.3%
Autres	134	44	18	207.8%	646.5%	156	210	134	107	-25.6%	56.5%	25.2%
Produits d'exploitation	357	330	264	8.3%	35.3%	1,188	1,118	1,067	1,201	6.2%	4.8%	-11.1%
Charges d'exploitation¹	151	154	153	-2.1%	-1.6%	615	583	614	575	5.4%	-4.9%	6.7%
Bénéfices d'exploitation	190	164	100	15.4%	89.5%	527	496	417	591	6.2%	18.8%	-29.4%
Bénéfices nets (pertes nettes)	107	85	41	26.0%	160.5%	250	214	170	187	16.9%	25.9%	-9.2%
Avoir des actionnaires	1,280	3,194	3,069	-59.9%	-58.3%	3,194	3,064	3,148	3,003	4.2%	-2.7%	4.8%
Capital réglementaire	6,004	5,968	5,344	0.6%	12.4%	5,968	5,343	5,387	5,232	11.7%	-0.8%	3.0%
Liquidités des clients	1,938	1,117	1,074	73.5%	80.4%	1,117	1,024	1,211	1,244	9.1%	-15.4%	-2.7%
Productivité² (milliers \$)	1,455	1,216	1,081	19.6%	34.6%	1,142	1,148	1,097	1,330	-0.5%	4.7%	-17.5%
Rendement annuel³ (%)	33.4	10.6	5	214.5%	530.0%	7.9	7.2	5	6	10.0%	33.3%	-10.1%

¹ 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

² Recettes annuelles par employé

³ Bénéfice net/avoir des actionnaires

Sociétés offrant tous les services

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T1 20	T4 19	T1 19	T1/T4	T1 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
Nombre de sociétés	31	30	30	3.3%	3.3%	30	30	29	27	0.0%	3.4%	7.4%
Nombre d'employés	6,556	6,473	6,343	1.3%	3.4%	6,473	6,305	5,982	5,893	2.7%	5.4%	1.5%
Produits												
Commissions	233	188	193	23.9%	20.9%	764	793	753	719	-3.8%	5.3%	4.8%
<i>Fonds communs de placement</i>	109	109	101	-0.3%	8.1%	424	417	421	408	1.7%	-1.1%	3.2%
Serv bancaires d'investissement	41	47	47	-13.0%	-13.3%	186	214	204	149	-13.2%	5.2%	36.8%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	18	22	20	-19.9%	-11.1%	90	131	111	77	-31.0%	17.4%	44.5%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	19	16	14	17.7%	32.5%	61	53	60	57	14.5%	-11.1%	4.5%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	4	9	13	-50.1%	-66.1%	35	31	33	15	14.6%	-6.8%	119.6%
Opérations sur titres à revenu fixe	12	-13	37	193.2%	-67.7%	47	58	90	89	-19.7%	-35.3%	0.7%
Opérations sur actions	-9	6	5	-260.7%	-280.3%	5	2	21	12	207.3%	-91.5%	74.9%
Intérêts nets	40	64	47	-37.2%	-14.7%	213	199	124	78	6.9%	60.4%	59.1%
Frais	238	229	226	3.7%	5.2%	904	880	734	560	2.7%	19.9%	31.0%
Autres	118	40	29	198.3%	306.3%	162	118	92	85	36.7%	28.1%	8.7%
Produits d'exploitation	641	569	585	12.8%	9.7%	2,286	2,265	2,018	1,692	0.9%	12.2%	19.3%
Charges d'exploitation¹	291	258	257	12.9%	13.3%	1,031	982	908	846	4.9%	8.2%	7.3%
Bénéfice d'exploitation	125	98	113	28.1%	10.7%	404	435	327	176	-7.0%	33.0%	85.8%
Bénéfices nets (pertes nettes)	70	51	56	36.7%	25.5%	219	223	174	70	-1.8%	27.9%	148.8%
Avoir des actionnaires	1,581	1,527	1,425	3.5%	10.9%	1,527	1,088	940	793	40.4%	15.7%	18.6%
Capital réglementaire	2,073	1,945	1,718	6.6%	20.7%	1,945	1,388	1,213	1,076	40.1%	14.4%	12.8%
Liquidités des clients	7,809	5,728	5,271	36.3%	48.1%	5,728	5,335	5,196	4,711	7.4%	2.7%	10.3%
Productivité² (en milliers)	391	351	369	11.4%	6.1%	354	364	337	287	-2.8%	8.0%	17.5%
Rendement annuel³ (%)	17.8	13.5	16	32.1%	12.6%	14.9	21.7	19	9	-31.4%	16.9%	105.8%

¹ 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

² Recettes annuelles par employé

³ Bénéfice net/avoir des actionnaires

Remisiers de détail

(en millions \$ sauf indication contraire)

	Trimestre-sur-trimestre					Historique						
	Trimestres			% changement		Années				% changement		
	T1 20	T4 19	T1 19	T1/T4	T1 20/19	2019	2018	2017	2016	19/18	18/17	17/16
Nombre de sociétés	62	63	92	-1.6%	-32.6%	63	61	62	60	3.3%	-1.6%	3.3%
Nombre d'employés	8,193	8,103	13,950	1.1%	-41.3%	8,103	7,519	7,159	5,967	7.8%	5.0%	20.0%
Produits												
Commissions	178	160	353	11.4%	-49.5%	644	664	591	527	-3.0%	12.4%	12.1%
<i>Fonds communs de placement</i>	77	73	172	4.5%	-55.5%	292	303	255	224	-3.8%	18.6%	14.0%
Serv bancaires d'investissement	17	25	66	-32.5%	-74.9%	83	92	81	68	-9.4%	13.7%	18.7%
<i>Nouv émissions d'actions</i>	14	21	34	-34.2%	-58.8%	67	73	68	60	-7.2%	6.7%	13.3%
<i>Nouv émissions de titres d'emprunt</i>	1	2	16	-42.9%	-93.5%	5	5	3	3	7.5%	46.6%	10.2%
<i>Hon des services-conseils aux sociétés</i>	2	1	17	5.9%	-90.9%	11	14	9	5	-26.5%	52.0%	89.5%
Opérations sur titres à revenu fixe	9	7	45	22.7%	-80.1%	28	25	26	29	9.2%	-0.9%	-11.7%
Opérations sur actions	-2	4	13	-144.5%	-113.2%	15	9	15	12	69.6%	-40.9%	23.0%
Intérêts nets	34	34	86	-1.5%	-60.6%	144	121	77	58	18.8%	56.3%	33.4%
Frais	228	228	425	0.0%	-46.3%	851	767	640	487	11.0%	19.8%	31.4%
Autres	68	47	75	44.1%	-9.5%	192	217	148	128	-11.4%	46.0%	15.9%
Produits d'exploitation	534	506	1,063	5.4%	-49.8%	1,957	1,889	1,472	1,309	3.6%	28.3%	12.5%
Charges d'exploitation¹	212	202	460	5.0%	-54.0%	806	791	691	617	1.9%	14.4%	12.1%
Bénéfice d'exploitation	71	57	162	26.3%	-55.9%	211	200	68	143	5.9%	192.7%	-52.3%
Bénéfices nets (pertes nettes)	29	9	70	237.6%	-58.0%	55	79	63	50	-30.1%	26.0%	25.8%
Avoir des actionnaires	832	798	2,175	4.4%	-61.7%	798	742	725	526	7.5%	2.2%	37.9%
Capital réglementaire	1,053	1,027	2,705	2.5%	-61.1%	1,027	983	956	726	4.5%	2.8%	31.7%
Liquidités des clients	2,587	1,856	7,063	39.4%	-63.4%	1,856	2,145	2,184	1,440	-13.5%	-1.8%	51.7%
Productivité² (en milliers)	261	250	305	4.3%	-14.6%	249	256	206	219	-2.8%	24.3%	-6.1%
Rendement annuel³ (%)	14.1	4.4	13	223.5%	9.4%	7.1	10.9	9	10	-34.8%	25.4%	-13.3%

¹ 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

² Recettes annuelles par employé

³ Bénéfice net/avoir des actionnaires