

Stratégie et objectifs

- 11** Notre charte
- 12** Nos orientations stratégiques à l'horizon 2024
- 12** Nos objectifs financiers à l'horizon 2024
- 13** Nos segments de clientèle
- 14** Notre gamme de services
- 15** Notre zone d'activité

Évolution des affaires

- 16** Évolution non financière
- 17** Évolution financière
- 18** Perspectives positives pour 2020

Appréciation des risques

- 19** Risques
- 19** Gestion des risques

Investisseurs

- 22** Actionnaires
- 23** Action Valiant
- 23** Politique en matière de dividende
- 24** Notations de crédit et prêts

Stratégie et objectifs

Valiant est un prestataire financier exclusivement implanté en Suisse. Notre vision est de simplifier le plus possible la vie financière des particuliers et des PME en Suisse. Avec sa stratégie 2020–2024, Valiant poursuit sur la voie du succès et veut développer sa position dans le secteur financier suisse.

Stratégie 2016–2020 couronnée de succès

Valiant a atteint de nombreux objectifs lors de la période stratégique 2016–2020. Elle a simplifié son modèle d'affaires et mis l'accent sur l'activité de base pour la clientèle de détail et les PME. De plus, de nouvelles succursales ont ouvert leurs portes dans de nouvelles zones de marché. Valiant est devenue une banque moderne, qui concilie prestations numériques et conseil personnalisé.

Nouvelle stratégie 2020–2024 définie

Valiant poursuit sur la voie du succès et veut développer sa position dans le secteur financier suisse. La stratégie jusqu'en 2024 s'inscrit sous le signe de la simplicité et d'une expansion accélérée, que ce soit avec l'ouverture de nouvelles succursales, des conseillers à la clientèle supplémentaires ou des prestations élargies. Valiant prévoit entre autres d'ouvrir sept nouvelles succursales dans le canton de Zurich et d'investir davantage dans la numérisation.

Notre charte

Partenariat et respect

Valiant pratique une culture ouverte fondée sur les valeurs en interne comme vis-à-vis de l'extérieur. Valiant entretient une relation basée sur le respect et la coopération avec sa clientèle, ses partenaires et ses collaborateurs.

Faciliter la vie financière

Valiant répond aux besoins financiers des particuliers et des PME. Valiant a l'ambition de faciliter la vie financière de sa clientèle grâce à un conseil complet et à des solutions dans le domaine des paiements, de l'épargne, des placements, du financement et de la prévoyance et grâce à d'autres prestations financières. Ainsi, Valiant assure à sa clientèle une gestion confortable et sereine des finances.

Modèle d'affaires simple

Valiant s'assure la confiance des actionnaires par une solide base de capital, un modèle d'affaires simple et compréhensible ainsi qu'une politique commerciale axée sur la stabilité et le long terme.

Profil de risque équilibré

Valiant accroît sa rentabilité par un équilibre optimal entre risque, rendement et croissance.

Promotion des collaborateurs

Les collaborateurs de Valiant sont le fondement de la réussite de notre entreprise. Valiant attache une grande importance au soutien et au développement de ses collaborateurs.

Partenaires solides

Valiant collabore avec de solides partenaires afin de pouvoir mobiliser entièrement ses ressources en faveur de ses clients.

Nos orientations stratégiques à l'horizon 2024



Poursuivre le développement des offres

À l'avenir, Valiant se voit comme un prestataire financier, qui offre plus qu'une banque ordinaire. Elle souhaite lancer des offres comparatives et développer ses prestations tout au long de la chaîne de création de valeur de ses clients, dans l'objectif de générer des recettes supplémentaires.



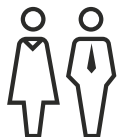
Combiner les canaux personnels et numériques

Le renforcement des liens entre le conseil personnalisé et les éléments numériques doit permettre de créer une expérience client complète et de simplifier encore davantage la vie financière des clients.



Croître de manière organique et, si possible, de manière inorganique

L'expansion entamée par Valiant en 2016 va être accélérée. Dans les années à venir, nous allons progressivement établir et développer notre présence dans le canton de Zurich, en Suisse romande, en Suisse du Nord-Ouest et en Suisse orientale. Valiant reste également ouverte aux opportunités d'acquisition d'autres banques.



Encourager et développer les compétences des collaborateurs

Les compétences des collaborateurs vont être encore développées pour permettre un conseil complet des clients.



Simplifier les processus

Valiant se concentre sur l'efficacité en facilitant systématiquement les processus.

Nos objectifs financiers à l'horizon 2024

La stratégie en place jusqu'en 2024 vise à atteindre les objectifs suivants :



Croissance

Dans les secteurs existants et grâce à l'expansion prévue, nous voulons enregistrer une croissance annuelle de plus de 3 % pour les prêts et de 3 % pour les opérations de commissions et les prestations de service. La politique de risque prudente de Valiant sera poursuivie.



Rentabilité

À long terme, Valiant vise une augmentation de son bénéfice consolidé et un rendement des capitaux propres de plus de 6 %, supérieur aux coûts du capital. Le taux de distribution se situera entre 50 et 70 %, pour un dividende de CHF 5.00 par action pour l'année 2019.



Dotation en fonds propres

Nous visons un maintien du ratio de fonds propres total entre 15 et 17 % et, ainsi, une capitalisation sensiblement supérieure au minimum réglementaire.

Nos segments de clientèle

Valiant concentre sa prospection du marché sur les segments retail et PME suivants :

Clientèle privée retail

Valiant se démarque par la simplicité de ses produits, de ses services et de ses processus. Les clients ont de plus en plus souvent la possibilité d'associer un interlocuteur personnel et une offre en ligne déjà bien étoffée.

Clientèle privée fortunée

Valiant développe les relations de banque principale avec ses clients privés fortunés en leur offrant un suivi et un conseil personnalisés de haut niveau.

4

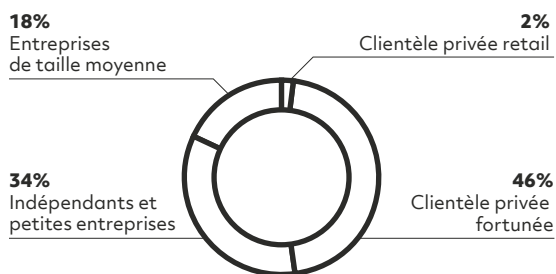
Indépendants et petites entreprises

Dans ce segment, Valiant se différencie de ses concurrents en proposant à ses clients un même interlocuteur pour leurs besoins financiers privés et professionnels.

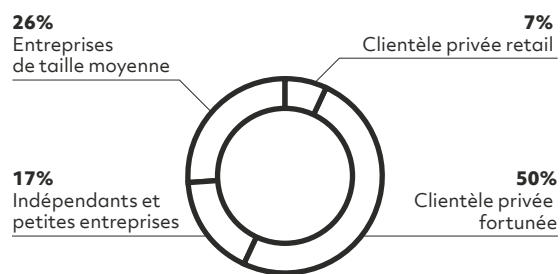
Entreprises de taille moyenne

Avec son expertise spécialisée, Valiant offre aux entreprises de taille moyenne et aux clients institutionnels une alternative aux grands établissements tournés vers l'international, ainsi qu'aux banques cantonales.

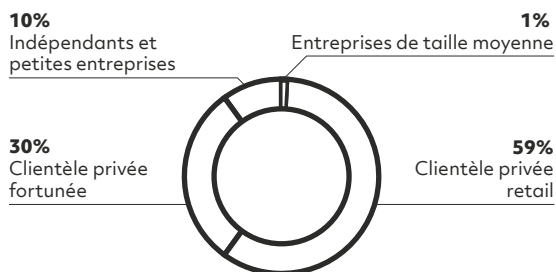
CHF 424,0 mio Produit des intérêts et des commissions par segments



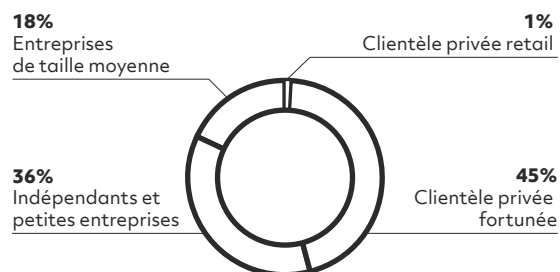
CHF 28,3 mrd de patrimoine clientèle réparti par segments



Clients par segments



CHF 24,8 mrd de prêts répartis par segments



Notre gamme de services

La clientèle de Valiant bénéficie d'une offre complète de prestations bancaires simples et compréhensibles d'un seul tenant.

Paielements

L'exécution par nos soins du trafic des paiements simplifie d'autant les tâches quotidiennes de nos clients. Ces derniers manifestent d'ailleurs un intérêt croissant pour les paiements sans espèces et la possibilité d'effectuer leurs opérations bancaires 24 heures sur 24, des attentes satisfaites avec notre application Mobile Banking, par exemple.

Nous proposons un éventail de sets de produits à notre clientèle privée et commerciale. Les besoins des clients peuvent ainsi être couverts individuellement, notamment en ce qui concerne l'exécution simple et efficace du trafic des paiements.

Épargne

Notre gamme de produits d'épargne satisfait avec simplicité aux besoins de nos clients.

Outre différents produits d'épargne, nos clients privés ont la possibilité d'utiliser gratuitement, sur notre site Internet, un calculateur d'épargne et un calculateur de budget. En quelques étapes, l'outil indique la voie vers l'objectif d'épargne ou la planification idéale des dépenses courantes.

Prévoyance

Avec l'allongement de l'espérance de vie, il est de plus en plus essentiel de définir activement sa prévoyance, qu'il s'agisse de planifier sa retraite, de protéger sa famille et sa propriété ou, pour les clients commerciaux, de trouver la solution optimale pour la caisse de pension ou l'assurance de personnes. Les besoins évoluent en fonction de la situation personnelle ou commerciale. Il est nécessaire d'examiner les solutions existantes et de les adapter, le cas échéant. Nous définissons la prévoyance conjointement avec nos clients, en fonction de leurs besoins actuels. Par ailleurs, les clients de Valiant bénéficient des prestations complètes de nos spécialistes en prévoyance.

Financements

Trouver le produit de financement adapté, calculer la capacité financière ou fixer la bonne durée d'une hypothèque à taux fixe, ces besoins et ces questions préoccupent aussi bien les particuliers que les sociétés. Avec nos produits et notre conseil personnalisé, nous proposons un accompagnement ciblé afin de répondre à ces besoins tout en offrant des conseils complets au client. Pour ce faire, nous nous appuyons sur notre connaissance des spécificités locales et nos conditions conformes au marché. Malgré un marché en proie à une forte concurrence, nos financements ne dérogent pas à notre politique de crédit prudente. Nous connaissons les biens immobiliers que nous finançons. Nous connaissons également les exploitations artisanales ou industrielles qui financent un besoin en investissements grâce à notre crédit commercial. Pour tenir compte de notre approche du développement durable, nous appliquons des critères d'exclusion contraignants lors des opérations financières de la clientèle commerciale et entreprises.

Placements

Les solutions de placement de Valiant sont gages de flexibilité et de personnalisation. Nous avons l'offre adaptée à la situation personnelle et à la fortune de chacun. En nous fondant sur le profil d'investisseur personnel défini avec le client, nous élaborons pour lui une proposition de placement individuelle et ajustée à ses besoins. Par-delà la mise en œuvre de la stratégie de placement choisie, nos clients continuent de bénéficier de notre suivi et de notre assistance dans le but d'atteindre les objectifs fixés ensemble, compte tenu de l'évolution de la situation personnelle et de la situation financière de chacun. Outre les critères d'exclusion, Valiant a introduit, pour l'analyse et la sélection des titres dans le cadre de placements ainsi que pour l'évaluation de nos différents produits de placement, des critères dits ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance).

Notre zone d'activité

Valiant est profondément ancrée au niveau local. Avec au total 96 succursales, nous bénéficions d'une présence locale marquée dans notre zone d'activité, laquelle s'étend sur 13 cantons, de Vaud à la Suisse orientale. Ce réseau et des processus de décision rapides nous permettent de jouir d'une réelle proximité avec notre clientèle. Grâce à des offres numériques, nous sommes à même de proposer nos prestations dans toute la Suisse.

96 succursales

Nous disposons d'un dense réseau de succursales dans notre zone d'activité, qui nous rend facilement accessibles pour notre clientèle.

13 cantons

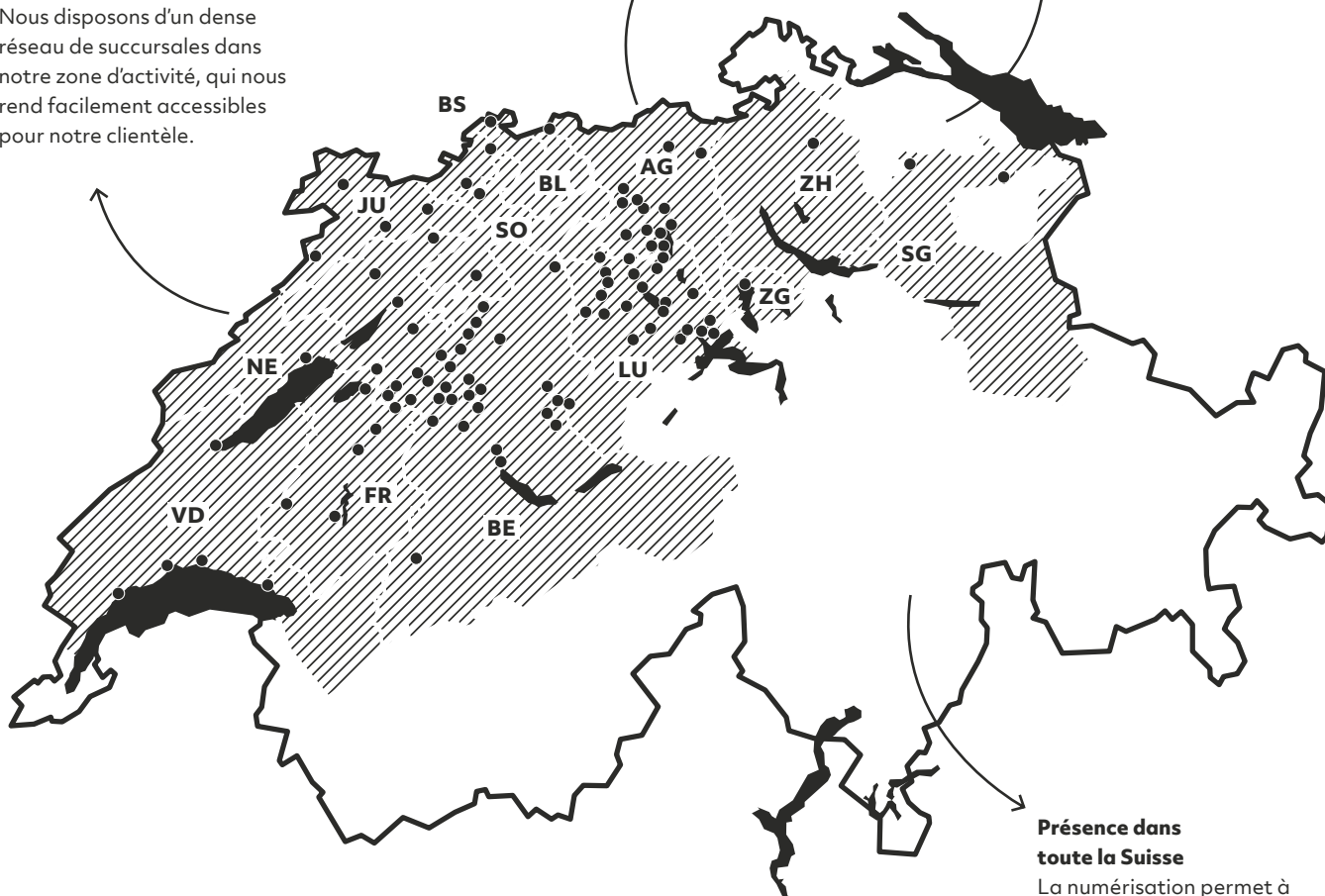
Notre zone d'activité s'étend sur 13 cantons.

Plus de 200 bancomats

Nous exploitons plus de 200 bancomats dans toute la Suisse. En outre, nos clients peuvent également retirer gratuitement de l'argent liquide à d'autres bancomats du groupe de banques Entris.

Présence dans toute la Suisse

La numérisation permet à la clientèle de Valiant de bénéficier de nos prestations sur l'ensemble du territoire.



Évolution des affaires

La tendance positive se poursuit : Valiant a augmenté son résultat annuel en 2019 également, tandis que la marge d'intérêts a, de nouveau, atteint le niveau élevé de 1,10 %. Le bon résultat annuel devrait, une nouvelle fois, se répercuter sur le dividende, puisque le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire une nouvelle hausse du dividende de 60 centimes à 5 francs par action.

Évolution non financière

Ouverture de nouvelles succursales

Dans l'année sous revue, la période stratégique 2016–2020 a été clôturée avec succès. À cet égard, Valiant a encore renforcé sa présence sur le marché avec les nouvelles succursales de Nyon, Rheinfelden, Saint-Gall et Wil SG. Même pour les entreprises de taille moyenne, un segment de clientèle important sur le plan stratégique, nous avons ouvert un nouveau site à Winterthour. Dans l'ensemble, les effectifs du conseil à la clientèle pour les PME et la clientèle privée ont été augmentés par l'ajout de 18 personnes.

Réaménagement des zones clientèle

Le réaménagement des zones clientèle dans les succursales existantes a été poursuivi tambour battant. Dans l'année sous revue, 25 autres succursales ont été remaniées selon ce concept moderne. Les guichets sont remplacés par une combinaison innovante de prestations humaines et numériques. Au total, 46 succursales équipées de zones clientèle modernes sont déjà en fonction. Les conseillers à la clientèle sont toujours sur place, et

conseillent les clients. Avec ses collaborateurs, Valiant reste ainsi ancrée localement et peut ainsi économiser des frais et devenir plus efficace.

Efficacité accrue

S'agissant de l'efficacité, Valiant a réalisé, durant l'année sous revue, une étape importante avec la numérisation du processus de crédit. Cette nouvelle « autoroute des crédits » permet d'enregistrer une demande de prêt, par exemple pour une hypothèque, en seulement 30 minutes. C'est quasiment trois fois plus rapide qu'auparavant. Nos conseillers à la clientèle gagnent du temps, qu'ils peuvent consacrer au conseil. Aujourd'hui, Valiant gère la grande majorité des hypothèques pour la clientèle privée et les PME via la nouvelle autoroute des crédits.

Nouvelles prestations de services

Les autres événements marquants de l'année 2019 ont été le lancement du multi-banking pour les PME et du Comparatif hypothécaire pour la clientèle privée. Le multi-banking permet aux PME de lier tous les comptes auprès de différentes banques avec l'E-Banking de Valiant. Elles bénéficient ainsi d'un aperçu de tous leurs comptes. De plus, les PME ont la possibilité de réaliser des transactions sur cette plateforme. Le banking ouvert auprès de Valiant est ainsi devenu une réalité. Avec l'ouverture de succursales à Saint-Gall et Wil SG, Valiant a ouvert un nouveau chapitre, à l'automne 2019, dans le domaine des opérations hypothécaires. Elle lance le Comparatif hypothécaire, et oriente, pour la première fois, ses opérations de financement vers les caisses de pension et les assurances. Valiant veut ainsi renforcer son activité principale, le conseil et le traitement des hypothèques, et générer de nouveaux revenus avec les prestations de service. La prestation est d'abord testée en phase pilote en Suisse orientale.

Changement au sein du comité de direction

Après l'assemblée générale du 16 mai 2019, Ewald Burgener a repris la fonction de CEO de Markus Gyga, élu au sein du conseil d'administration. La fonction de responsable des finances a été reprise

par Hanspeter Kaspar. Il travaille pour Valiant depuis le 1^{er} octobre 2019.

Évolution financière

Valiant a une nouvelle fois amélioré son résultat annuel en 2019. Elle a dégagé un bénéfice consolidé de CHF 121,1 mio, en hausse de 0,6 % par rapport à l'exercice précédent. Les prêts ont augmenté de CHF 782 mio à CHF 24,8 mrd (+ 3,3 %), tandis que la marge d'intérêts a atteint le niveau élevé de 1,10 %. Le bon résultat annuel profite une nouvelle fois au dividende, puisque Valiant proposera à la prochaine assemblée générale un relèvement du dividende de 60 centimes à CHF 5.00 par action.

Le résultat opérationnel reflète les progrès opérationnels de nos résultats financiers. Il a été ajusté du dividende spécial d'Aduno et est inchangé par rapport à l'exercice précédent en dépit de l'accélération de la stratégie d'expansion. Le résultat opérationnel non ajusté a baissé comme prévu, de 5,9 %.

Malgré une solide croissance des prêts et, partant, un accroissement des actifs pondérés en fonction des risques, le ratio de fonds propres et le ratio de fonds propres total de base sont restés stables à 16,5 %. Ainsi, notre taux de capitalisation évolue dans la bande supérieure de notre propre fourchette cible, fixée entre 15 % et 17 %.

Opérations d'intérêts

Les opérations d'intérêts une nouvelle fois solides expliquent les bons résultats de Valiant en 2019 également. Le résultat brut des opérations d'intérêts, de loin la principale source de revenus, a affiché une hausse de 2,4 % à CHF 314,7 mio (+ CHF 7,4 mio). Cette évolution réjouissante est due en grande partie à la baisse des charges d'intérêts. À CHF 54,6 mio, les coûts d'intérêts ont enregistré un recul important de 21 %. Avec l'émission supplémentaire d'obligations sécurisées (covered bonds), Valiant a pu utiliser un instrument de refinancement très bien établi sur le marché des capitaux et pourvu d'une excellente notation. Cet instrument a aidé à financer l'expansion que nous visons à des conditions avantageuses. En octobre de l'année écoulée, Valiant a pu émettre un emprunt (0% covered bond) sur six ans à -0,375 %.

Les variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts ont augmenté de CHF 2,3 mio à CHF 5,7 mio. Malgré cette augmentation, Valiant ne discerne toujours aucun signe de dégradation de sa qualité de crédit.

Valiant a enregistré des opérations d'intérêts réjouissantes en dépit de la baisse de l'écart de duration effectif de 0,26 % en 2018 à 0,01 % fin 2019, ce qui a entraîné une nouvelle réduction à un faible niveau de la sensibilité de la valeur actuelle des capitaux propres.

Opérations de commissions et de prestations de service, y compris opérations de négoce

Le résultat des opérations de commissions et de prestations de service a augmenté de 1,7 % à CHF 63,3 mio. Le quatrième trimestre en particulier a enregistré une évolution réjouissante par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette amélioration est principalement imputable à l'accroissement des opérations sur titres, en particulier au quatrième trimestre 2019.

Le résultat des opérations de négoce, plus volatil et lié essentiellement aux opérations sur les devises, a augmenté de 5,0 % à CHF 11,8 mio.

Produits issus des autres opérations

Les autres résultats ordinaires ont baissé de 8,6 %, à CHF 21,3 mio. Cette contraction est principalement due au rendement particulièrement élevé de CHF 9 mio résultant du dividende exceptionnel d'Aduno lors de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation et gains d'efficacité

En raison de notre stratégie d'expansion, nos charges d'exploitation ont enregistré une hausse de 3,6 % en 2019 par rapport à l'exercice précédent. Nos frais de personnel ont augmenté de 3,4 % et les autres charges d'exploitation de 4,0 % à CHF 104,0 mio. La hausse des dépenses liées à la stratégie d'expansion s'accompagne de gains d'efficacité et d'optimisations des processus. Les gains d'efficacité font suite en grande partie au projet « Transformation des zones clientèle » lancé en 2018. Valiant entend s'appuyer sur ce projet pour réaliser des économies récurrentes de CHF 4 à 5 mio par an à compter de 2022.

Compte tenu de la baisse du résultat opérationnel, le ratio coûts/revenu avant amortissements a augmenté de 1,1 point de pourcentage à

57,0 % par rapport à l'exercice précédent. Après amortissements, ce ratio a aussi progressé de 0,8 point de pourcentage à la même période. Nous avons déjà annoncé cette évolution négative à court terme lors de la communication stratégique effectuée en septembre 2019.

Corrections de valeur, amortissements et provisions

Les corrections de valeur sur les participations et les amortissements ont évolué positivement avec -2,8 %, à CHF 21,8 mio. La position issue des variations des provisions et autres corrections de valeur et pertes a augmenté de CHF 5,0 mio par rapport à l'exercice précédent, de CHF 1,4 mio à CHF 6,4 mio. Cette hausse s'explique par la constitution d'une nouvelle provision de CHF 5 mio pour des optimisations de processus.

Produits extraordinaires et impôts

Le produit extraordinaire s'est inscrit en hausse de CHF 2,5 mio à CHF 5,1 mio en 2019 par rapport à l'exercice précédent. Cette progression est due entre autres à des cessions immobilières. La charge d'impôts a augmenté de CHF 1,7 mio à CHF 26,9 mio en comparaison annuelle, en raison de provisions pour taxes.

Prêts

En 2019, les prêts à la clientèle ont augmenté de 3,3 % à CHF 24,8 mrd. Les créances hypothécaires ont enregistré une hausse de 3,8 % à CHF 23,3 mrd, tandis que les créances sur la clientèle ont baissé de 4,4 % à CHF 1,5 mrd.

La croissance positive n'a une nouvelle fois eu aucune répercussion sur la qualité très élevée des prêts. Fin 2019, 97 % des créances étaient couvertes. La part des hypothèques en premier rang est restée élevée, à 94 %. La durée résiduelle moyenne des hypothèques est de 3,9 ans, presque inchangée par rapport à l'exercice précédent où elle s'établissait à 3,8 ans. Le taux de nantissement net était de 63,4 % (contre 63,1 % l'exercice précédent). En 2019, les actifs sans rendement n'ont représenté que 0,09 % des prêts (2018 : 0,13 %) soit CHF 23,5 mio. À 0,21 % des prêts ou CHF 51,1 mio comme en 2018, les corrections de valeur et provisions pour risque de crédit n'ont pas changé.

Refinancement et patrimoine de la clientèle

S'agissant des fonds de la clientèle, Valiant a enregistré une progression solide en 2019. Le degré de couverture des fonds de la clientèle se situe désormais à 77,4 %, en hausse de 1,3 point de pourcentage.

Du fait de la forte augmentation des émissions d'obligations sécurisées (covered bonds) en 2019, le taux de financement global s'est inscrit en forte hausse de 5,4 points de pourcentage à 106,7 % par rapport à l'ensemble des prêts en cours.

En dépit de l'augmentation des obligations sécurisées, les fonds de la clientèle restent la principale source de refinancement.

Bilan

En 2019, le total du bilan a gagné 9,2 % à CHF 29,9 mrd. Du côté des actifs, cette évolution s'explique principalement par la hausse des hypothèques en cours (+ CHF 849 mio) ainsi que par celle des liquidités (+ CHF 1823 mio). S'agissant du passif, l'augmentation concerne essentiellement les fonds de la clientèle (+ CHF 989 mio) et les emprunts et prêts des centrales d'émission de lettres de gage en cours (+ CHF 1225 mio).

Valeur comptable et fonds propres

La valeur comptable et les capitaux propres inscrits au bilan ont augmenté de 2,3 %, ce qui a de nouveau permis à Valiant d'accroître sa valeur intrinsèque (hausse annuelle moyenne de 3,4 % depuis 2007). Du fait de cette hausse, le rendement des capitaux propres a légèrement baissé de 5,4 % à 5,3 %.

Compte tenu de l'évolution positive des affaires, les fonds propres réglementaires disponibles ont gagné 1,7 % à CHF 2,218 mrd conformément à l'évolution de la valeur comptable. Étant donné qu'il n'y a plus aucun instrument de capital hybride en cours, tous les fonds propres sont composés exclusivement de fonds propres de la plus grande qualité.

Perspectives positives pour 2020

Pour 2020, Valiant table sur un bénéfice consolidé à hauteur de celui de l'exercice précédent, avec une croissance des prêts de 3 % à 4 %.

Appréciation des risques

Valiant vise à établir un rapport équilibré entre risque et rendement pour l'ensemble des affaires et demeure fidèle à sa politique de risque prudente.

Risques

Dans le cadre de sa gestion des risques, Valiant est exposée à l'ensemble des catégories de risques et aux risques pertinents. Ces risques sont évalués périodiquement par le comité de direction, le comité d'audit et de risque ainsi que le conseil d'administration. Le cas échéant, des mesures sont immédiatement engagées et appliquées.

Catégories de risque

- **Risques globaux**
 - Risques systémiques
 - Risques stratégiques
 - Risques de réputation
 - Risques relatifs à l'exigence de fonds propres

- **Risques primaires**
 - Risques de crédit
 - Risques de variation des taux d'intérêt
 - Risques de liquidité/de refinancement
 - Autres risques de marché

- **Risques opérationnels**
 - Risques juridiques
 - Risques de compliance
 - Risques de processus

Gestion des risques

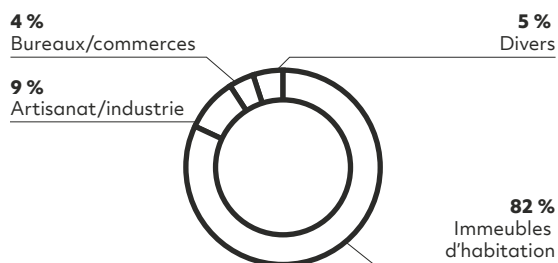
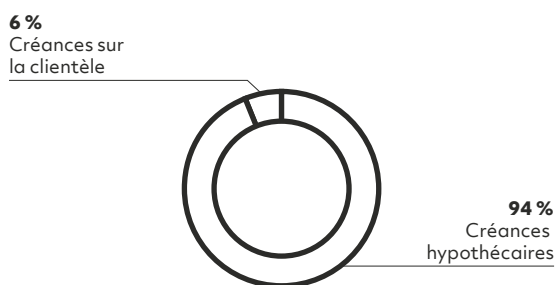
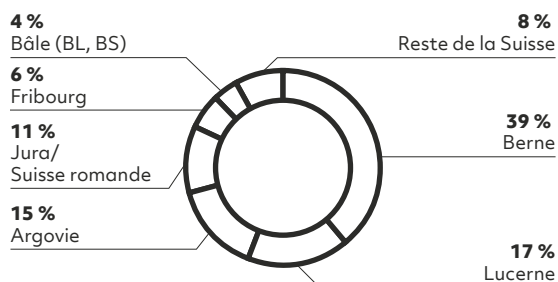
Le conseil d'administration se penche continuellement sur la situation de l'entreprise en matière de risques et a édicté une politique de risque. Celle-ci veille à un rapport équilibré entre risque, croissance et rendement, gère activement les risques et fixe des limites en matière de tolérance au risque. Dans ce cadre, l'ensemble des risques importants sont évalués, limités et surveillés. La gestion des risques est prise en compte de manière appropriée lors de la définition et de la conception de l'organisation fonctionnelle et englobe l'identification, la mesure, l'évaluation et la gestion des risques tant individuels qu'agregés, ainsi que l'établissement de rapports sur le sujet. Au moins une fois par an, le conseil d'administration procède à une évaluation des risques et vérifie la politique de risque. Cette évaluation vérifie notamment l'adéquation des mesures de réduction des risques engagées et des limites-cadres.

Le respect de la tolérance au risque prescrite par le conseil d'administration exige des mesures de réduction des risques appropriées. Celles-ci comprennent entre autres un système de contrôle interne institutionnalisé, des exigences de couverture et de qualité pour les prêts, des garanties dans le cadre de l'Asset Liability Management, un système de limites global, des processus optimisés avec séparation appropriée des fonctions, des plans d'urgence dans le cadre du Business Continuity Management, une couverture d'assurance et des instances de contrôle indépendantes (contrôle des risques et compliance).

La situation en matière de risques par rapport aux principaux types de risques pour Valiant est décrite ci-après. Des informations générales sur la gestion des risques figurent dans les commentaires relatifs à la gestion des risques dans l'annexe du rapport financier, aux pages 118–127.

Risques de crédit

Compte tenu de sa politique prudente en matière de prêts, Valiant dispose d'un portefeuille de crédits de qualité élevée. Le portefeuille ne contient ni gros risques soumis à l'obligation d'information, ni concentrations sectorielles élevées dans le segment de la clientèle entreprises. Le besoin de corrections de valeur demeure à un faible niveau.

CHF 23,3 mrd de créances hypothécaires réparties en fonction du type des objets**CHF 24,8 mrd de prêts****CHF 23,3 mrd de créances hypothécaires par cantons**

	2019	2018	2017
Part des hypothèques en 1 ^{er} rang en % des créances hypothécaires	93,8	94,0	93,8
Pourcentage d'avance moyen des créances hypothécaires ¹ en %	63,2	63,1	63,0
Corrections de valeur/provisions en % du volume des prêts	0,21	0,21	0,23
Corrections de valeur/provisions pour risques de défaillance en milliers de CHF	51 052	50 009	54 093

¹ Évaluation des immeubles selon des valeurs historiques

Risques de variation des taux d'intérêt

Compte tenu de l'activité de Valiant, les risques de variation des taux d'intérêt constituent le risque de marché principal. En conséquence, les risques de taux d'intérêt sont gérés, limités, mesurés et signalés activement. Les limites sont en adéquation avec la capacité de risque de Valiant et autorisent, à l'avenir également, une croissance des prêts. Ci-après les principaux chiffres-clés :

Chiffres-clés relatifs à la structure du bilan	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Duration effective des actifs en %	3,09	3,19	3,08
Duration effective des passifs en %	3,08	2,93	2,81
Sensibilité de la valeur actuelle des capitaux propres en % +100 pb	-3,61	-3,49	-3,01
Valeur actualisée des capitaux propres en millions de CHF	3 207	3 126	3 096
Volume des swaps en millions de CHF	3 500	2 340	2 400
Coûts de couverture en millions de CHF	10,4	10,4	12,4

Risques de liquidité et de refinancement

Au 31 décembre 2019, Banque Valiant SA dispose de fonds de la clientèle de CHF 19,19 milliards. En outre, elle peut couvrir des besoins de financement supplémentaires par l'intermédiaire de banques tierces ainsi que du marché des capitaux, au moyen d'emprunts auprès de centrales d'émission de lettres de gage et d'obligations sécurisées. Valiant dispose de titres admis en pension dans les immobilisations financières d'un montant de CHF 762 millions, permettant un refinancement à tout moment.

Le ratio minimal requis pour la liquidité à court terme (LCR) est constamment respecté. De plus amples informations sur le LCR figurent à la page 154.

Autres risques de marché

Les titres portés au bilan dans les immobilisations financières, d'un montant de CHF 0,77 milliard (exercice précédent : CHF 0,83 mrd.), comportent en majeure partie des titres à revenu fixe de premier ordre. La solvabilité des titres et les risques de variation des taux d'intérêt de ces derniers sont contrôlés dans le cadre de la gestion de l'ensemble des risques de variation des taux d'intérêt de Valiant.

Tous les autres risques de marché revêtent une importance secondaire pour Valiant. Par conséquent, les limites en cours sont basses et ne comportent pas de risques majeurs pour Valiant.

Risques opérationnels (y compris risques juridiques et de compliance)

Valiant dispose d'un système de contrôle interne institutionnalisé pour la gestion des risques opérationnels dans le cadre de la tolérance au risque du conseil d'administration.

La sécurité et la fiabilité du traitement électronique des données sont primordiales pour un prestataire financier. Valiant a confié l'IT à des prestataires externes de premier ordre (en particulier Swisscom et Econis). Le développement de la numérisation et de la mise en réseau a entraîné récemment une hausse des cyberattaques contre les banques. De vastes mesures de diminution des risques ont été prises conjointement avec les prestataires externes.

Durant l'exercice sous revue, Valiant n'a pas connu d'incidents opérationnels majeurs. De même, il n'a pas été nécessaire de constituer des provisions pour cas juridiques.

Investisseurs

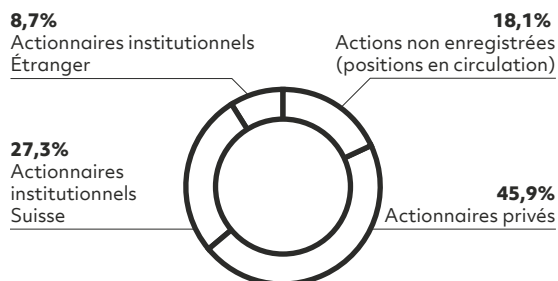
Notre actionnariat est largement dispersé, avec un « Free Float » de 100 %. Nous poursuivons une politique durable en matière de dividende. Les différentes notations de crédit confirment la bonne qualité des débiteurs de Valiant.

Actionnaires

Les actions Valiant sont largement dispersées. Parmi les quelque 31 200 actionnaires, plus de 97 % sont des particuliers qui détiennent ensemble 45,9 % du capital, tandis que 843 investisseurs institutionnels totalisent 36,0 % du capital-actions. Les 18,1 % d'actions restants ne sont pas enregistrés.

Évolution de la structure de l'actionnariat	Part 31.12. 2019	Part 31.12. 2018	Part 31.12. 2017
Actionnaires privés	45,9 %	44,8 %	47,2 %
Actionnaires institutionnels Suisse	27,3 %	28,9 %	24,1 %
Actionnaires institutionnels Étranger	8,7 %	11,0 %	10,2 %
Actions non inscrites	18,1 %	15,3 %	18,5 %

Structure de l'actionnariat



Les actionnaires principaux de Valiant à la date de clôture du bilan étaient UBS Fund Management (Switzerland) AG et Swisscanto Directions de Fonds SA. À la fin de l'année, les collaborateurs détenaient 0,6 % du capital social enregistré, dont 0,1 % correspond à la part détenue par le comité de direction. Le conseil d'administration détenait 0,2 % du capital social.

Action Valiant

L'action Valiant est cotée à SIX Swiss Exchange depuis la fondation de Valiant Holding SA en 1997.

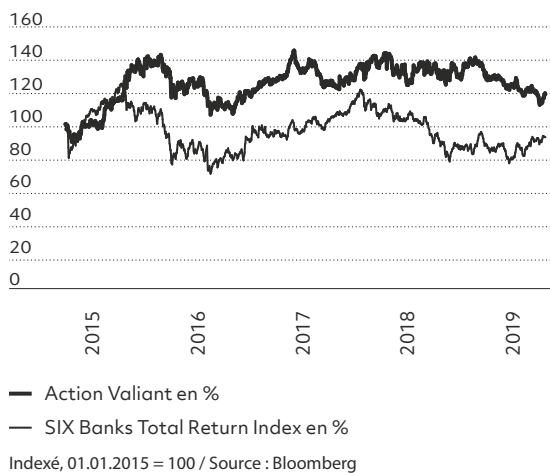
Action de Valiant Holding SA

Numéro de valeur	1478650
Numéro ISIN	CH0014786500
Code titre	VATN
Valeur nominale	CHF 0.50
Nombre d'actions en circulation	15 792 461

Cours de l'action

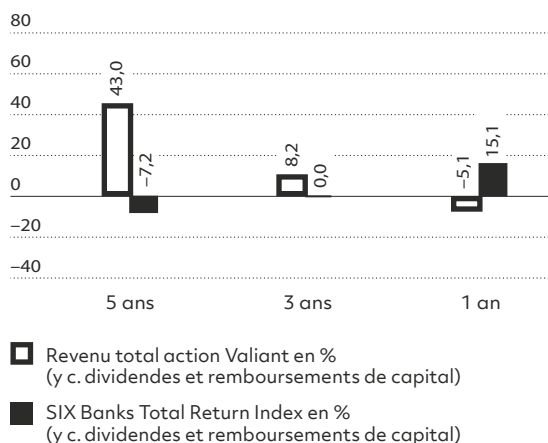
Après un cours à CHF 108.00 au 31 décembre 2018, l'action a fluctué dans une fourchette allant de CHF 93.00 à CHF 117.00 durant l'année. Au 31 décembre 2019, le cours était de CHF 98.40, en recul de 8,9 %. La liquidité quotidienne moyenne en actions Valiant s'élevait à CHF 1,9 million en 2019, ce qui correspond à une hausse de 10,9 % par rapport à l'exercice précédent.

Évolution des cours depuis le 1^{er} janvier 2015



Le revenu total (résultat sur le cours, distributions et remboursements de capital) d'un investissement en actions Valiant est présenté dans le graphique suivant. L'indice de référence choisi pour la comparaison est le SIX Banks Total Return, établi par SIX.

Revenu total action Valiant



Source : Bloomberg

Politique en matière de dividende

Valiant pratique une politique de dividende stable. Le taux de distribution visé se situe entre 50 et 70 % du bénéfice consolidé. Depuis la fondation de Valiant Holding SA en 1997, nos actionnaires ont toujours bénéficié d'un dividende stable, voire en hausse.

Pour l'exercice 2019, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale un dividende relevé de CHF 0.60 à désormais CHF 5.00 par action.

Données du dividende

Dividende par action	CHF 5.00 ¹
Date ex-dividende	15.05.2020
Date de versement	19.05.2020

¹ Proposé

Les informations actuelles sur l'action Valiant destinées aux investisseurs sont publiées sur le site Internet valiant.ch/investisseurs.

Chiffres-clés par action

Chiffres-clés par action	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur comptable en CHF	146.80	143.53	139.47	134.73	129.90
Bénéfice net en CHF	7.67	7.62	7.55	7.44	7.24
Rapport cours/bénéfice	12,8	14,2	14,0	13,6	16,3
Dividende en CHF	5.00 ¹	4.40	4.00	3.80	3.60
Rendement du dividende en %	5,1	4,1	3,8	3,7	3,1
Taux de distribution en %	65,2	57,7	53,0	51,1	49,7
Cours de fin d'année en CHF	98.40	108.00	105.40	101.40	118.00
Plus haut cours de l'année en CHF	117.00	119.20	120.50	117.20	118.50
Plus bas cours de l'année en CHF	93.00	103.00	100.10	87.20	73.90
Capitalisation boursière au 31.12 en millions de CHF	1 554	1 706	1 665	1 601	1 864

¹ Proposé

Notations de crédit et prêts

Valiant dispose de différentes notations de crédit.

Notation de Moody's

La Banque Valiant SA est notée depuis 2001 par cette agence de notation qui opère au niveau mondial. Moody's a confirmé, pour la dernière fois le 7 février 2020, la notation relative aux fonds de la clientèle à court et moyen termes de A1/P-1 avec une perspective « stable », ainsi que de a3 pour le Baseline Credit Assessment (BCA).

Notation de la Banque cantonale de Zurich (BCZ)

La Banque Valiant SA dispose depuis 2012 d'une notation de la BCZ. La notation « A » n'a pas changé pendant l'exercice sous revue. Elle a été confirmée pour la dernière fois le 8 novembre 2019.

Notation de la Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung (GBB)

Depuis 2016, la Banque Valiant SA dispose d'une notation de la GBB. Au cours de l'exercice sous revue, la GBB a confirmé le 10 septembre 2019 la notation « A (stable) ».

Emprunts cotés (Covered Bonds)

Au 31 décembre 2019, les emprunts suivants de la Banque Valiant SA sont cotés à SIX Swiss Exchange :

Taux d'intérêt	Montant	Durée	ISIN
0,125 %	CHF 500 mio	2018/04.2024	CH0410155144
0,000 %	CHF 190 mio	2019/10.2025	CH0419041675
0,200 %	CHF 303 mio	2019/01.2027	CH0419040727
0,375 %	CHF 250 mio	2017/12.2027	CH0391911770
0,000 %	CHF 400 mio	2019/07.2029	CH0391911770
0,125 %	CHF 310 mio	2019/12.2034	CH0461239029

En novembre 2017, Valiant a émis son premier emprunt adossé à des hypothèques, dans le cadre de son nouveau programme Covered Bond. En 2018, Valiant a émis une autre obligation sécurisée pour un montant de CHF 500 millions et, en 2019, le volume est passé à CHF 1,2 milliard. Ainsi, Valiant a émis au total CHF 1,95 milliard dans le cadre du programme Covered Bond. En octobre 2019, Valiant a réussi pour la première fois à lever CHF 190 millions à des conditions de taux d'intérêt négatifs. Les obligations sécurisées entrent dans la composition du Swiss Bond Index et Moody's lui a attribué la meilleure note possible, un Aaa.

Des informations actuelles sur les emprunts et les notations sont publiées sur la page Internet « Investor Relations » valiant.ch/emprunts.