

rapport annuel 2020

N



Stratégie et objectifs

- 13** Notre vision
- 13** Notre charte
- 14** Stratégie 2016–2020
- 15** Stratégie 2020–2024
- 16** Nos orientations stratégiques à l'horizon 2024
- 18** Nos objectifs financiers à l'horizon 2024
- 19** Nos segments de clientèle
- 20** Notre gamme de services
- 21** Notre zone d'activité

Évolution des affaires

- 22** Évolution des affaires
- 22** Évolution financière

Appréciation des risques

- 25** Risques
- 25** Gestion des risques

Investisseurs

- 28** Investissement dans Valiant
- 29** Actionnariat
- 29** Action Valiant
- 29** Politique en matière de dividende
- 30** Notations de crédit et prêts

Stratégie et objectifs

Valiant est un prestataire financier indépendant exclusivement implanté en Suisse, qui propose à sa clientèle privée et aux PME une offre complète, simple et compréhensible pour toutes les questions financières. Comptant plus de 90 succursales réparties dans treize cantons, Valiant est ancrée au niveau local, alors que ses prestations numériques innovantes lui assurent une présence dans toute la Suisse. Valiant affiche un total de bilan de 33,2 milliards de francs, et emploie plus de 1 000 collaborateurs, dont près de 80 personnes en formation.

Notre vision

« La vie financière des particuliers et des PME de Suisse n'aura jamais été aussi simple qu'avec Valiant. »

Notre charte

Partenariat et respect

Valiant pratique une culture ouverte fondée sur des valeurs, sur le plan interne comme externe. Valiant entretient une relation basée sur le respect et la coopération avec ses clientes et clients, ses partenaires et ses collaborateurs.

Faciliter la vie financière

Valiant répond aux besoins financiers des particuliers et des PME. Elle facilite la vie financière de ses clientes et clients 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, ainsi que grâce à d'autres prestations dans le secteur financier.

Les questions financières sont compliquées et désagréables pour de nombreux particuliers et PME. Valiant résout les problèmes financiers plus simplement et plus clairement que toute sa concurrence. Valiant garantit ainsi à ses clientes et clients 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 risques, revenus et croissance.

Promotion des collaborateurs

Des collaborateurs engagés représentent le fondement de la réussite de notre entreprise. Valiant attache une grande importance à l'encouragement et au développement des compétences de ses collaborateurs.

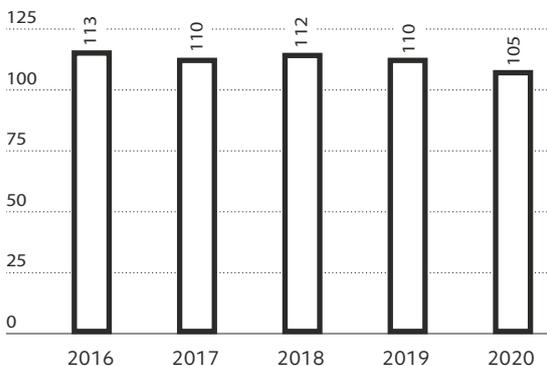
Partenaires solides

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

Stratégie 2016–2020

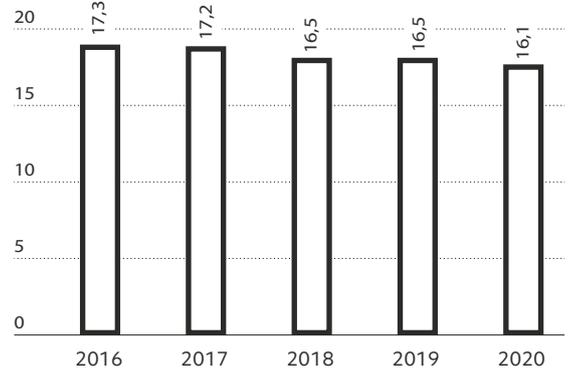
Valiant a atteint de nombreux objectifs lors de la période stratégique 2016–2020 : Elle a simplifié son modèle d'affaires et mis l'accent sur l'activité de base pour la clientèle de détail et les PME. De plus, de nouvelles succursales ont ouvert leurs portes dans de nouvelles zones de marché, et de nombreuses succursales existantes ont été modernisées et adaptées aux nouveaux besoins des clients. Valiant est devenue une banque moderne. À la place des guichets classiques, les prestations numériques et l'accueil vidéo sont combinés avec des conseils personnalisés dans de nouvelles succursales conviviales. Les clientes et clients peuvent résoudre les questions mineures de manière autonome. Les conseillers à la clientèle restent toutefois présents sur place pour des conseils personnalisés supplémentaires. Avec ce modèle innovant, notre réseau de succursales est rentable et adapté aux besoins pour l'avenir. En outre, Valiant a considérablement amélioré les principaux indicateurs et a pu proposer à ses actionnaires une augmentation annuelle du dividende.

Marge d'intérêts à un niveau élevé



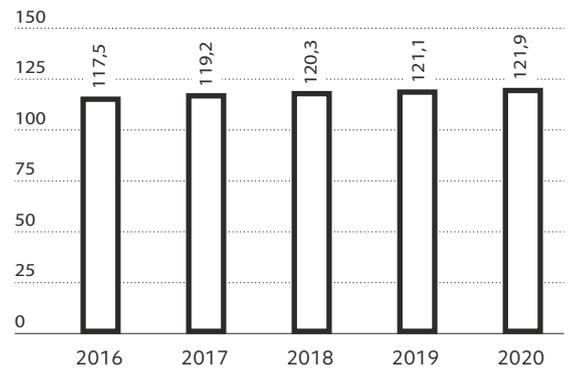
■ Marge d'intérêts en points de base

Solide base de capital à long terme



■ Ratio de fonds propres total en %

Résultat du groupe en constante amélioration



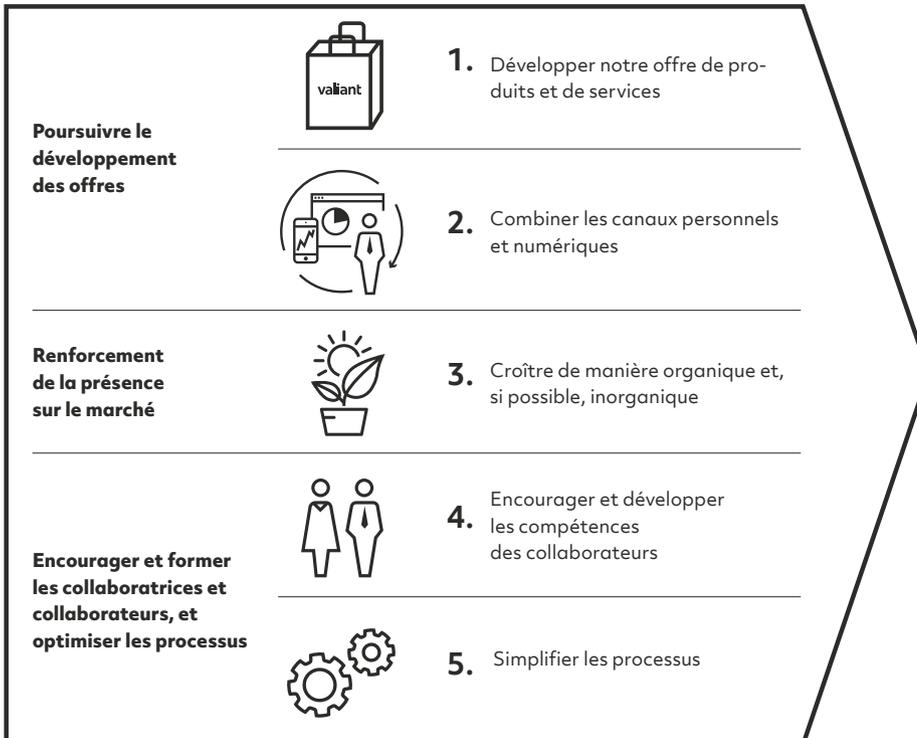
■ Résultat en mio. de CHF

Stratégie 2020–2024

Le conseil d'administration et le comité de direction se sont inspirés de cette vision pour élaborer la stratégie 2020–2024. Les collaborateurs ont également participé activement et apporté leurs idées. C'est ainsi qu'est née une action commune, largement soutenue sur le plan interne, qui devrait conduire Valiant vers un avenir prospère. Avec sa stratégie 2020–2024, Valiant poursuit sur la voie du succès et souhaite développer sa position dans le secteur financier suisse. La stratégie 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 stratégie 2020–2024 s'articule autour de cinq orientations stratégiques : Nous continuons à développer nos offres, combinons les canaux personnels et numériques, voulons croître de manière organique et, si possible, inorganique, encourageons et formons nos collaborateurs et simplifions les processus. Nous avons réalisé des progrès et enregistré des succès dans les cinq orientations stratégiques en 2020.

Cinq orientations stratégiques



Objectifs financiers à l'horizon 2024

Croissance (annuelle)

- Croissance des opérations de crédit > 3 %
- Augmentation du produit des commissions = croissance (annuelle) de 3 %

Risques

- Ratio de fonds propres : 15–17 %
- Maintien de la politique de risque prudente

Revenus

- Ambition ROE de > 6 % (à long terme)
- Dividende stable \geq CHF 5.00 (taux de distribution 50–70 %)

CHF **50** Mio.
Total des investissements
durant la période 2020–2024

Nos orientations stratégiques à l'horizon 2024

1. Développer notre offre de produits et de services

Valiant se voit à l'avenir comme un prestataire financier qui offre bien plus qu'une banque ordinaire. Ses compétences clés en matière de financement, de placements, de prévoyance et d'épargne devront pour ce faire être développées en fonction des besoins. Valiant souhaite proposer à ses clientes et clients des conseils compétents et complets, avec des offres proposant la « meilleure solution ». Afin de générer des rendements supplémentaires, elle souhaite lancer des offres comparatives et développer des prestations pour ses clientes et clients tout au long de la chaîne de création de valeur.



Objectifs à l'horizon 2024

- Poursuivre le développement des offres et les élargir
- Proposer le processus de financement comme produit à d'autres entreprises (B2B)

Situation au 31 décembre 2020

- Renforcement des affaires de placement et de prévoyance
- Participation majoritaire dans la plateforme immobilière AgentSelly SA
- Introduction du comparatif hypothécaire
- Introduction des critères ESG

2. Combiner les canaux personnels et numériques

Canal physique ou numérique : les clients ont le choix. Une meilleure combinaison des conseils personnalisés et des éléments numériques devrait permettre de créer une expérience client complète et remarquable, et de simplifier encore davantage la vie financière des clients. Le suivi personnalisé et les conseils continuent à occuper une place importante, tant en ce qui concerne le canal physique que le canal numérique. Valiant renforce sa position innovante sur le marché financier suisse et continue à investir dans la numérisation.



Objectifs à l'horizon 2024

- Combiner le canal physique et au canal numérique
- Faire du site Internet un portail orienté vers la clientèle
- Introduire la nouvelle application mobile

Situation au 31 décembre 2020

- Pandémie de coronavirus : les succursales sont restées ouvertes
- Conseils vidéo proposés sur l'ensemble du territoire
- Plus de 60 succursales dotées d'une nouvelle zone clientèle

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

L'expansion entamée par Valiant en 2016 a connu une nouvelle accélération, après un ralentissement temporaire dû au coronavirus. 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. Pour ce faire, de nouveaux conseillers à la clientèle et spécialistes de la prévoyance seront recrutés. Ainsi, Valiant renforce également les sites existants avec des conseillers à la clientèle et des spécialistes supplémentaires pour les activités de prévoyance et de placement. Nous voulons d'autre part que des spécialistes de tous les domaines soient physiquement présents dans toute la zone de marché afin, par exemple, de pouvoir mieux servir la clientèle privée fortunée. Le segment des PME, qui a connu une croissance réjouissante ces dernières années, continue de se développer. Cette force de vente supplé-

mentaire nous aidera d'une part à poursuivre la croissance dans les activités de base liées au financement. Mais nous souhaitons aussi augmenter de manière significative les revenus non liés aux opérations d'intérêts. Outre les nouvelles succursales prévues dans les pôles de croissance et dans les meilleurs emplacements, Valiant reste ouverte aux opportunités d'acquisition d'autres banques. Nous avons le potentiel nécessaire pour mieux exploiter nos ressources et nos infrastructures et réaliser des économies d'échelle, La condition des reprises est toutefois que la culture et le modèle d'affaires soient compatibles.



Objectif à l'horizon 2024

- Ouvrir 14 nouvelles succursales
- Créer 170 équivalents plein temps

Situation au 31 décembre 2020

- Une nouvelle succursale ouverte
- 20 équivalents plein temps créés

4. Encourager et développer les compétences des collaborateurs

L'individu est un facteur de succès central dans le contact personnel avec les clientes et clients, tel que le cultive Valiant dans le cadre du conseil à la clientèle. Valiant recherche pour l'expansion prévue des conseillers à la clientèle ancrés localement, et particulièrement engagés, autant d'atouts qui feront d'eux les meilleurs ambassadeurs dans les agglomérations ou les communes dans lesquelles Valiant vient de s'implanter. Outre l'acquisition de nouveaux collaborateurs, il est important de continuer à encourager et à développer les compétences de nos collaborateurs existants. La formation et le perfectionnement de nos collaborateurs visent à leur permettre de conseiller les clientes et les clients de manière globale, complète et sur tous les besoins financiers.



Objectifs à l'horizon 2024

- Encourager et développer les capacités des collaboratrices et collaborateurs
- Embaucher les effectifs nécessaires
- Augmenter l'attractivité en tant qu'employeur

Situation au 31 décembre 2020

- Agilité démontrée pendant la pandémie de coronavirus
- Protection des collaborateurs garantie
- Recrutement et formation de nouveaux collaborateurs en contrat de professionnalisation
- Programme de mentoring lancé pour les femmes

5. Simplifier les processus

Valiant se concentre sur l'efficacité et l'efficacité en facilitant systématiquement ses processus, comme ce fut le cas pour le processus de crédit très complexe. C'est pourquoi nous examinons attentivement si nous pouvons numériser les processus d'ouverture de relation clientèle ainsi que les processus de mutation tels que la saisie des modifications d'adresses. Nos clientes et clients bénéficieront également d'une simplification de nos procédures internes. Ce n'est qu'en adoptant la simplicité sur le plan interne que nous parviendrons également à convaincre les clients par notre simplicité et une expérience client positive.



Objectifs à l'horizon 2024

- Augmente l'efficacité
- Analyser et optimiser un ou deux processus commerciaux chaque année

Situation au 31 décembre 2020

Autoroute des crédits à l'échelle de l'entreprise pour le traitement standardisé et automatisé des opérations de crédit introduites.

Nos objectifs financiers à l'horizon 2024

Avec la mise en œuvre de la stratégie 2020–2024, Valiant continue de développer sa position dans le secteur financier suisse. Cette mise en œuvre de la stratégie vise à atteindre les objectifs financiers suivants.



Croissance

Dans les secteurs existants et avec l'expansion prévue, nous visons une croissance annuelle des prêts de plus de 3 %. Cette croissance se concrétisera à la fois par un renforcement dans la zone de marché actuelle et par une expansion dans de nouvelles régions. Dans ce contexte, Valiant continue de veiller à ce que les prêts soient de qualité élevée, et de suivre sa politique prudente en matière de risques. Nous continuons de mettre l'accent sur la marge d'intérêts, comme nous l'avons fait avec succès ces dernières années. Outre la croissance prévue des activités de prêt, une augmentation annuelle de 3 % des opérations de commissions et de prestations de service est également visée. Le développement des affaires de placement et de prévoyance, ainsi que de nouvelles prestations de services, devrait engendrer une augmentation annuelle significative de cette source de revenus.



Revenus

À long terme, Valiant ambitionne une augmentation de son bénéfice consolidé et des revenus des capitaux propres de plus de 6 %, un chiffre supérieur aux coûts du capital. Le dividende devrait se monter à au moins 5 francs par action, et le taux de distribution se situer entre 50 et 70 %.



Risques

Valiant demeure fidèle à sa politique de risque prudente. Le ratio de fonds propres total devrait toujours se situer entre 15 et 17 %, prouvant ainsi la solidité financière de Valiant. Ce ratio est donc nettement supérieur aux exigences réglementaires minimales de la FINMA.

État des objectifs financiers à l'horizon 2024

Critère mesuré	Objectif	Situation au 31.12.2020
Croissance des prêts	Annuel > 3 %	4,3 %
Augmentation des opérations de commissions et de prestations de service	Annuel 3 %	-0,9 %
Revenus des capitaux propres	Ambition > 6 % (à long terme)	5,2 %
Taux de distribution	50-70 %	64,8 %
Ratio de fonds propres	15-17 %	16,1 %

Nos segments de clientèle

Qu'ils soient des particuliers ou des entrepreneurs, les client-e-s de Valiant reçoivent des produits faciles à comprendre, un excellent service et des conseils compétents sur les paiements, l'épargne, les placements, la prévoyance et le financement. Nous simplifions la vie financière de nos clientes et clients, en nous concentrant sur les segments retail et PME suivants :

Clientèle privée retail

› **Réelle proximité avec notre clientèle : chaque client dispose d'un conseiller à la clientèle personnel**

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 numérique bien étoffée.

Clientèle privée fortunée

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

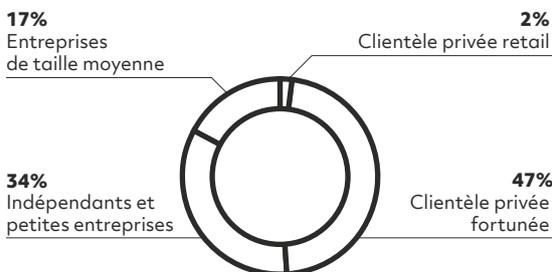
Indépendants et petites entreprises

› **Conseils complets d'un seul tenant**
Dans ce segment, Valiant se différencie de ses concurrents en proposant à ses clients un même interlocuteur pour leurs besoins financiers privés et professionnels.

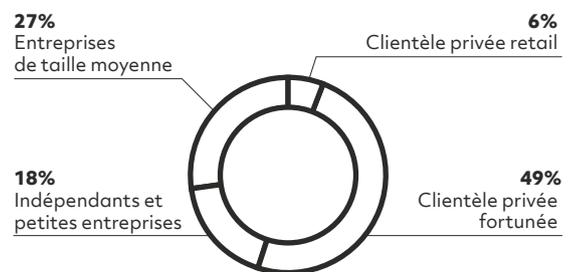
Entreprises de taille moyenne

› **Connaissances spécialisées pour des solutions flexibles et individuelles**
Avec ses connaissances spécialisées, 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.

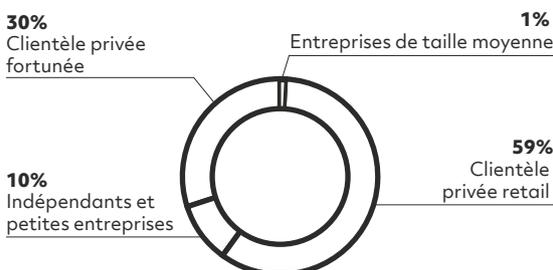
CHF 417,1 mio Produit des intérêts et des commissions par segments



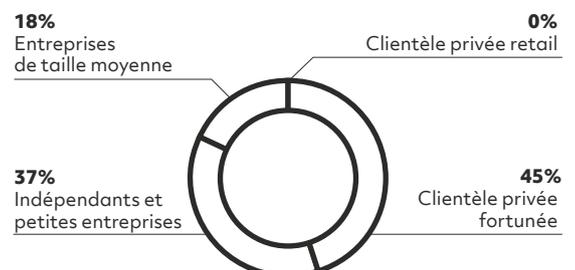
CHF 30,3 mrd de patrimoine clientèle réparti par segments



Nombre de clients par segment



CHF 25,9 mrd de prêts répartis par segments



Notre gamme de services

Nos plus de 500 conseillers à la clientèle certifiés SAQ assurent des conseils complets, un suivi individuel et des solutions flexibles. Pour la clientèle privée, les indépendants et les PME. Les client-e-s de Valiant bénéficient d'une offre complète de prestations bancaires simples et compréhensibles d'un seul tenant.

Paielements

En gérant les transactions de paiement, nous simplifions 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 de nombreux sets de produits différents à notre clientèle privée et commerciale. Les besoins individuels des clients peuvent ainsi être pris en compte, notamment en ce qui concerne l'exécution simple et efficace des transactions de paiement.

Épargne

Nous proposons à nos clientes et clients des produits d'épargne simples et adaptés à leurs besoins.

Outre les différents produits d'épargne offerts, notre clientèle privée a la possibilité d'utiliser gratuitement, sur notre site Internet, un calculateur d'épargne et un planificateur de budget. En quelques étapes, l'outil indique la voie vers l'objectif d'épargne ou détermine la planification idéale des dépenses courantes.

Prévoyance

Avec l'allongement de l'espérance de vie, il est de plus en plus important d'organiser activement sa prévoyance qu'il s'agisse de planifier sa retraite, de protéger sa famille et son logement ou, pour les clients commerciaux, de trouver la solution optimale en matière de caisse de pension ou d'assurance de personnes. Les besoins évoluent en fonction de la situation personnelle ou professionnelle. 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 concernent aussi bien les particuliers que les sociétés. Avec nos produits et nos conseils personnalisés, nous proposons un accompagnement ciblé afin de répondre à ces besoins tout en offrant des conseils complets aux clients. Pour ce faire, nous nous appuyons sur notre connaissance des spécificités locales et nos conditions conformes au marché. Malgré un environnement de 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 dont les besoins en investissements sont financés grâce à notre crédit commercial. Pour tenir compte de notre approche du développement durable, nous appliquons des critères d'exclusion contraignants concernant les opérations financières de la clientèle commerciale et entreprises.

Placements

Les solutions de placement de Valiant sont gages de flexibilité et de personnalisation. Nous disposons d'une 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 adaptée 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 treize cantons, du lac Léman au lac de Constance. Nous jouissons ainsi d'une réelle proximité avec notre clientèle, avec des processus décisionnels rapides. Nos offres numériques nous permettent de proposer nos prestations dans toute la Suisse.

96 succursales

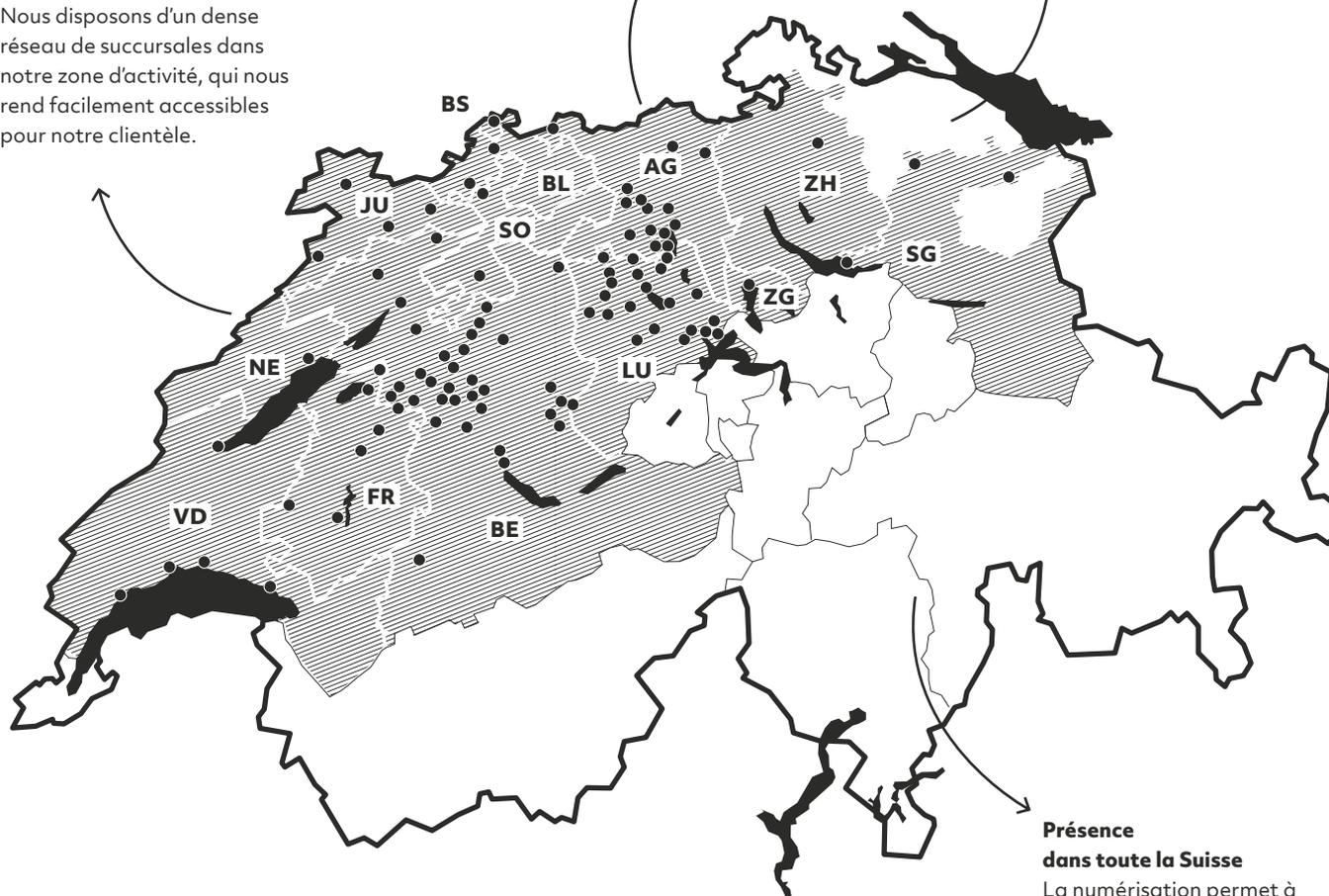
Nous disposons d'un dense réseau de succursales dans notre zone d'activité, qui nous rend facilement accessibles pour notre clientèle.

Treize cantons

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

Plus de 240 bancomats

Nous exploitons plus de 240 bancomats dans toute la Suisse. En outre, nos clients peuvent également retirer gratuitement de l'argent liquide dans 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

Valiant poursuit avec succès sa croissance. En 2020, le prestataire financier a réalisé un bénéfice consolidé de 121,9 millions de francs, soit une augmentation de 0,7 %. Lors de l'assemblée générale, le conseil d'administration proposera un dividende inchangé de 5 francs par action.

Expansion – nouvelle succursale à Rapperswil

Valiant souhaite exploiter les économies d'échelle et étendre ses activités du lac Léman au lac de Constance. En novembre 2020, elle a ouvert une succursale à Rapperswil, renforçant ainsi sa présence sur le marché dans le canton de Saint-Gall. Cette expansion a permis de créer 19,9 emplois à temps plein supplémentaires. Bien que Valiant ait temporairement ralenti le rythme de la croissance géographique en raison de la pandémie de coronavirus l'année dernière, l'expansion reste au centre de la stratégie 2020–2024.

Des zones clientèle innovantes

Le réaménagement des zones clientèle dans les succursales existantes a été poursuivi tambour battant. Durant l'exercice sous revue, Valiant a transformé 17 succursales supplémentaires selon ce concept innovant. Aujourd'hui, plus de 60 succursales disposent de cette infrastructure moderne. Ce concept de succursales innovant a fait ses preuves. En effet, même dans des circonstances difficiles, la clientèle a pu compter sur Valiant et profiter à tout moment des prestations offertes.

Efficacité accrue grâce à des processus simplifiés

Valiant simplifie constamment ses processus afin de gagner un maximum de temps pour le suivi de ses clientes et clients. En 2020, le projet d'auto-

route des crédits a par exemple été achevé. Avec l'autoroute des crédits, Valiant a numérisé, automatisé et accéléré les procédures de contrôle et d'attribution des crédits.

AgentSelly SA et comparatif hypothécaire

Conformément à sa stratégie, Valiant souhaite développer ses produits et services tout au long de la chaîne de création de valeur de ses clientes et clients. Notre participation dans l'agent immobilier numérique AgentSelly SA en est un exemple. Cette participation est passée de 38 % à près de 70 % durant l'exercice sous revue. Valiant renforce ainsi son activité de base, notamment dans les hypothèques pour les particuliers. Une offre innovante a déjà été lancée en 2019 avec le comparatif hypothécaire pour les succursales de Saint-Gall et de Wil SG. AgentSelly SA propose désormais également le comparatif hypothécaire.

Changement de direction et nouveau membre du conseil d'administration

Jürg Bucher, président du conseil d'administration, ne s'est pas représenté à la réélection lors de l'assemblée générale ordinaire du 13 mai 2020 et a quitté le conseil d'administration à cette date. L'assemblée générale a élu Markus Gyax, ancien membre du conseil d'administration, comme nouveau président et Ronald Trächsel comme nouveau membre.

Évolution financière

Valiant poursuit avec succès sa croissance en 2020. Elle a réalisé un bénéfice consolidé de CHF 121,9 mio, soit une augmentation de 0,7 %. Les prêts ont augmenté de CHF 1,1 mrd pour se chiffrer à CHF 25,9 mrd (+4,3 %), tandis que la marge d'intérêts nette a atteint une nouvelle fois un niveau élevé avec 1,05 %. Le résultat opérationnel reflète nos progrès opérationnels et, malgré la stratégie d'expansion, il a été supérieur de 2,9 % par rapport à l'exercice précédent.

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 à un niveau élevé de 16,1 % (-0,4 point de pourcentage). Ainsi, notre taux de capitalisation évolue dans la partie supérieure de notre propre fourchette cible, fixée entre 15 et 17 %.

Opérations d'intérêts

Les opérations d'intérêts solides ont été la principale raison de l'évolution financière positive de Valiant au cours de l'année écoulée. Le résultat brut des opérations d'intérêts, la principale source de revenus, a affiché une hausse de 5,0 % pour atteindre CHF 330,4 mio. Cette évolution réjouissante est une nouvelle fois due en grande partie à la baisse des charges d'intérêts. À CHF 26,9 mio, les charges d'intérêts ont nettement diminué, et sont moitié moins élevées par rapport à l'exercice précédent. Grâce à l'émission continue d'obligations sécurisées (Covered Bonds), Valiant dispose d'un instrument de refinancement très bien établi, avec une excellente notation, qu'elle a pu utiliser au cours de l'année écoulée. Cet instrument permet de financer l'expansion que nous visons à des conditions avantageuses. En août, Valiant a réussi à émettre une obligation sécurisée à un an avec un coupon de 0 %.

Les variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et les pertes liées aux opérations d'intérêts ont augmenté de CHF 5,7 mio à CHF 14,3 mio. Cette augmentation doit être analysée en tenant compte du fait que les corrections de valeur restent très faibles par rapport aux prêts. Malgré cette augmentation, Valiant ne perçoit toujours aucun signe de dégradation de sa qualité de crédit.

Valiant a enregistré des opérations d'intérêts réjouissantes en dépit d'un faible écart de durée de 0,46 %. La sensibilité de la valeur actuelle des capitaux propres se situe à un niveau peu élevé de 1,94 %, ce qui correspond à une réduction de 0,51 point de pourcentage par rapport à l'exercice précédent.

Opérations de négoce, de commissions et de prestations de service

Le résultat des opérations de négoce a augmenté de CHF 1,4 mio (+11,8 %) pour se chiffrer à CHF 13,2 mio. La baisse des opérations de change a été compensée par les revenus relativement plus

importants provenant des instruments de couverture.

Le résultat des opérations de commissions et des prestations de service a été de CHF 62,7 mio, soit 0,9 % de moins que l'exercice précédent. Le produit des commissions sur les titres et les opérations de placement a connu une évolution réjouissante de 5,9 % (+CHF 2,5 mio). Cette amélioration est principalement attribuable à l'augmentation de l'activité de la clientèle. Les charges de commissions liées aux frais de garantie pour les émissions d'obligations sécurisées ont augmenté. Dans le contexte de la crise du coronavirus, les transactions aux bancomats ont diminué de moitié, ce qui a entraîné une réduction de CHF 2,3 mio des produits des bancomats correspondants.

Produits issus des autres opérations

Les autres résultats ordinaires résultant de différentes participations ont atteint CHF 21,2 mio, soit une légère réduction de 0,6 %.

Charges d'exploitation et gains d'efficacité

En raison de notre stratégie d'expansion et de l'augmentation des effectifs, nos charges d'exploitation fin 2020, d'un montant de CHF 241,6 mio, ont augmenté de 3,2 % par rapport à l'exercice précédent. Nos frais de personnel ont augmenté de 3,5 %, ce qui représente une progression légèrement plus importante que les autres charges d'exploitation, qui n'ont progressé que de 2,8 %. 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 proviennent essentiellement de la transformation des zones clientèle, qui est déjà presque achevée. Valiant entend ainsi réaliser des économies récurrentes de CHF 4 à 5 mio par an à compter de fin 2022.

Compte tenu de la hausse du résultat opérationnel, le ratio coûts/revenus avant amortissements s'est amélioré de 0,5 point de pourcentage par rapport à l'exercice précédent, et s'établit désormais à 56,5 %.

Corrections de valeur, amortissements et provisions

Les corrections de valeur sur participations et les amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles ont évolué positivement, avec -3,1 % pour atteindre CHF 21,1 mio. La position issue des « Variations des provisions et autres

corrections de valeur et pertes » s'est elle aussi améliorée de CHF 3,0 mio par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à CHF 3,4 mio.

Produits extraordinaires et impôts

Le produit extraordinaire a diminué de CHF 1,6 mio en 2020 par rapport à l'exercice précédent, et affiche désormais un montant de CHF 3,6 mio. Cette baisse est principalement due à des cessions immobilières plus importantes durant l'exercice précédent.

Prêts

Les créances hypothécaires ont enregistré une hausse de 3,8 % pour atteindre CHF 24,2 mrd, tandis que les créances sur la clientèle ont augmenté de 12,6 % pour s'établir à CHF 1,7 mrd, une augmentation notamment liée à la crise du coronavirus.

La croissance positive n'a une nouvelle fois eu aucune répercussion sur la qualité très élevée des prêts. Fin 2020, 98 % des créances étaient couvertes. La part des hypothèques de premier rang est restée élevée à 93 % (contre 94 % l'exercice précédent). La durée résiduelle moyenne des hypothèques a augmenté de 0,2 an, pour atteindre désormais 4,1 ans. Le taux de nantissement net s'est élevé à 63,2 % (contre 63,4 % l'exercice précédent). En 2020, les actifs sans rendement n'ont représenté que 0,11 % des prêts (exercice précédent : soit CHF 29,4 mio.). Correspondant à 0,23 % des prêts (exercice précédent : 0,21 %) ou CHF 59,4 mio, les corrections de valeur et provisions pour risque de crédit n'ont connu qu'une légère augmentation.

Refinancement et patrimoine de la clientèle

S'agissant des fonds de la clientèle, Valiant a enregistré une progression solide au cours de l'exercice. Le degré de couverture des fonds de la clientèle se situe désormais à 81,3 %, soit une hausse de 3,9 points de pourcentage.

En raison de la nouvelle hausse des émissions d'obligations sécurisées (covered bonds) par rapport à l'ensemble des prêts en cours, le taux de financement global (fonds de la clientèle + emprunts et prêts des centrales d'émission de lettres de gage par rapport aux prêts nets) a progressé de 2,3 points de pourcentage pour atteindre 109,0 %.

Malgré l'augmentation des obligations sécurisées, les fonds de la clientèle restent la principale source de refinancement en termes de pourcentage.

Bilan

Pendant l'exercice sous revue, le total du bilan a gagné 11,0 %, soit CHF 3,3 mrd, pour s'établir à CHF 33,2 mrd. Du côté des actifs, cette évolution s'explique principalement par la hausse des liquidités (CHF 1,4 mrd) ainsi que par celle des hypothèques en cours (CHF 0,9 mrd). S'agissant des passifs, l'augmentation concerne essentiellement les fonds de la clientèle (accroissement de CHF 1,8 mrd) et les engagements envers les banques (hausse de CHF 1,5 mrd).

Valeur comptable et fonds propres

La valeur comptable et les fonds propres inscrits au bilan ont augmenté de 1,8 % pour se chiffrer à CHF 2,4 mrd. ce qui a de nouveau permis à Valiant d'accroître sa valeur intrinsèque et/ou ses capitaux propres (hausse annuelle de plus de 3 % depuis 2007). Du fait de cette progression, le rendement des capitaux propres a légèrement baissé de 5,3 à 5,2 %.

Compte tenu du déroulement positif des affaires, les fonds propres réglementaires disponibles ont gagné 2,0 % durant l'exercice sous revue, atteignant ainsi CHF 2,3 mrd. Tous les fonds propres sont composés exclusivement de capitaux disponibles de la plus grande qualité.

Évolution stable attendue

Valiant mise sur une évolution stable des affaires pour l'exercice en cours. Elle bénéficie de fonds propres et de liquidités robustes, et d'un modèle d'affaires stable. Pour 2021, Valiant prévoit un bénéfice consolidé similaire à celui de l'exercice précédent.

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 risques et catégories de 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 défaillance
 - Risques de variation des taux d'intérêt
 - Risques de liquidité/de refinancement
 - Autres risques de marché

- **Risques opérationnels**
 - Risques juridiques
 - Risques de conformité
 - 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.

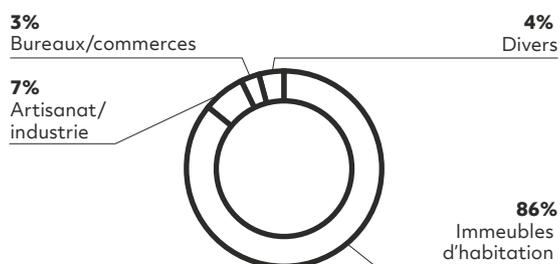
Le respect de la tolérance au risque prescrite par le conseil d'administration exige des mesures de réduction des risques appropriées. Celles-ci comprennent entre autres un système de contrôle interne institutionnalisé, des exigences de couverture et de qualité pour les prêts, des garanties dans le cadre 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 conformité).

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 128 à 137.

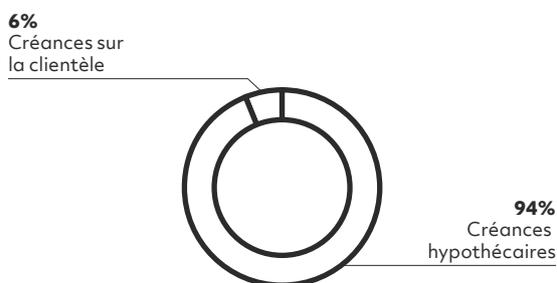
Risques de défaillance

Grâce à sa politique de prêts prudente, Valiant dispose d'un portefeuille de crédits diversifié et de grande qualité. 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 reste faible malgré le Covid-19 et ses répercussions sur le plan macro-économique.

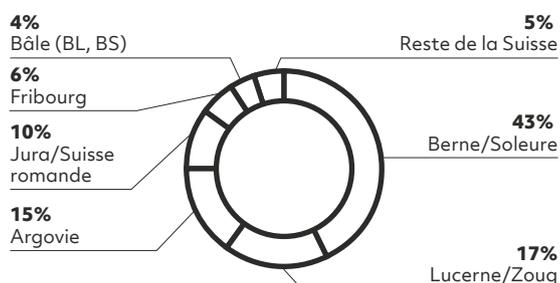
CHF 24,2 mrd de créances hypothécaires réparties en fonction du type des objets



CHF 25,9 mrd de prêts



CHF 24,2 mrd de créances hypothécaires par cantons



	2020	2019	2018
Part des hypothèques en 1 ^{er} rang en % des créances hypothécaires	92,8	93,8	94,0
Pourcentage d'avance moyen des créances hypothécaires ¹	63,2	63,4	63,1
Corrections de valeur / provisions en % du volume des prêts	0,23	0,21	0,21
Corrections de valeur / provisions pour risques de défaillance en milliers de CHF	59 377	51 052	50 009

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. Les principaux chiffres-clés figurent ci-après :

Chiffres-clés relatifs à la structure du bilan	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Duration effective des actifs en %	3,17	3,09	3,19
Duration effective des passifs en %	2,71	3,08	2,93
Sensibilité de la valeur actuelle des capitaux propres en % + 100 pb	-1,94	-2,45	-3,49
Valeur actualisée des capitaux propres en millions de CHF	3 268	3 207	3 126
Value at Risk 99 % / semaine (couverte) en millions de CHF	16,25	16,12	24,81
Volume des swaps en millions de CHF	5 127	3 500	2 340
Coûts de couverture en millions de CHF	7,4	10,4	10,4

Risques de liquidité et de refinancement

Au 31 décembre 2020, Valiant dispose de fonds de la clientèle de CHF 21,03 milliards. Elle peut en outre 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 1,61 milliard, 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 164.

Autres risques de marché

Les titres portés au bilan dans les immobilisations financières, d'un montant de 1,61 milliard de francs (exercice précédent : CHF 0,77 milliard) 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 les 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 d'importantes 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.

Investissement dans Valiant

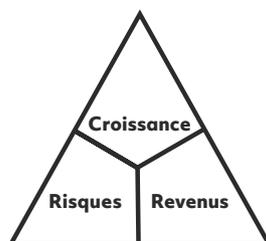
Valiant veille à un équilibre optimal entre risque, rendement et croissance. Le modèle d'affaires de Valiant, axé sur le marché suisse, se caractérise ainsi par de faibles risques, couverts par une solide base de capitaux propres. La qualité élevée des bénéficiaires se reflète notamment dans le fait qu'un dividende stable ou croissant est distribué depuis plus de 20 ans. En mettant l'accent sur la croissance organique et la numérisation, Valiant s'ouvre en outre à un potentiel de croissance.

Croissance : Accent mis sur la croissance organique et la numérisation

- **Expansion et numérisation**, qui améliorent l'efficacité et la productivité
- **Augmentation des opérations de commissions** et de prestations de service
- **Atouts avérés dans les questions stratégiques** d'implémentation au niveau du conseil d'administration et du comité de direction

Risques : Modèle d'affaires à faible risque, couverture importante et de bonne qualité des capitaux propres

- **Faibles risques de crédit**, grâce à une gestion des risques éprouvée
- **Faibles risques de taux d'intérêt**, grâce à un Treasury haut de gamme, pas de négoce pour compte propre
- **Faibles risques opérationnels**, grâce à l'accent mis sur le marché suisse et à une offre épurée



Revenus : bénéficiaires stables de haute qualité

- **Qualité des bénéficiaires**, plus de 90 % des produits sont récurrents
- **Plus-value pour les actionnaires**, 23 ans de dividendes stables ou en hausse
- **Objectif d'augmentation des revenus des capitaux propres > 6 %**, et de maintien de ceux-ci au-dessus des coûts des capitaux propres

Actionnariat

Sur les quelque 31 100 actionnaires, plus de 97 % sont des particuliers qui détiennent en tout 46,8 % du capital, tandis que 844 investisseurs institutionnels détiennent 34,1 % du capital-actions. Les 19,1 % d'actions restants ne sont pas enregistrés.

Évolution de la structure de l'actionnariat	Part 31.12. 2020	Part 31.12. 2019	Part 31.12. 2018
Actionnaires privés	46,8 %	45,9 %	44,8 %
Actionnaires institutionnels Suisse	27,2 %	27,3 %	28,9 %
Actionnaires institutionnels Étranger	6,9 %	8,7 %	11,0 %
Actions non inscrites	19,1 %	18,1 %	15,3 %

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

Action Valiant

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

Action de Valiant Holding SA

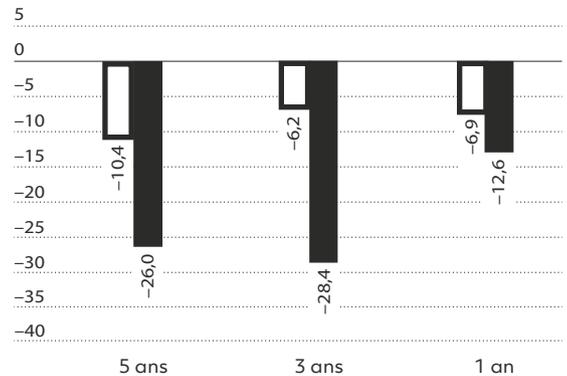
Numéro de valeur	1478650
Numéro ISIN	CH0014786500
Code titre	VATN
Valeur nominale	CHF 0.50
Nombre d'actions en circulation	15 792 461

Cours de l'action

Après un cours à 98.40 francs au 31 décembre 2019, l'action a fluctué dans une fourchette allant de 71.10 à 106.60 francs durant l'année. Au 31 décembre 2020, le cours était de 86.50 francs. La liquidité quotidienne moyenne des actions Valiant s'élevait à 2,1 millions de francs en 2020, ce qui correspond à une hausse d'environ 10 % par rapport à l'exercice précédent.

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



- Revenu total action Valiant en % (y.c. dividendes et remboursements de capital)
- SIX Banks Total Return Index en % (y.c. dividendes et remboursements de capital)

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 la Valiant Holding SA en 1997, nos actionnaires ont toujours bénéficié d'un dividende stable, voire en hausse.

Pour l'exercice 2020, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale un dividende stable de CHF 5.00 par action.

Données du dividende

Dividende par action	CHF 5.00 ¹
Date ex-dividende	21.05.2021
Date de versement	25.05.2021

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	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur comptable en CHF	149.51	146.80	143.53	139.47	134.73
Bénéfice net en CHF	7.72	7.67	7.62	7.55	7.44
Rapport cours/bénéfice	11,2	12,8	14,2	14,0	13,6
Dividende en CHF	5.00 ¹	5.00	4.40	4.00	3.80
Rendement du dividende en %	5,8	5,1	4,1	3,8	3,7
Taux de distribution en %	64,8	65,2	57,7	53,0	51,1
Cours de fin d'année en CHF	86.50	98.40	108.00	105.40	101.40
Plus haut cours de l'année en CHF	106.60	117.00	119.20	120.50	117.20
Plus bas cours de l'année en CHF	71.10	93.00	103.00	100.10	87.20
Capitalisation boursière au 31.12 en millions de CHF	1 366	1 554	1 706	1 665	1 601

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 vendredi 20 novembre 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 12 février 2021.

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 3 septembre 2020 la notation « A (stable) ».

Obligations (Covered Bonds)

Au 31 décembre 2020, les obligations suivantes de la Banque Valiant SA sont en circulation :

Obligations en circulation	Taux d'intérêt	Montant	Durée
Banque Valiant SA Placement privé	0,000%	CHF 115 mio	2020 / 08.2021
Banque Valiant SA	0,125%	CHF 500 mio	2018 / 04.2024
Banque Valiant SA	0,000%	CHF 190 mio	2019 / 10.2025
Banque Valiant SA	0,200%	CHF 303 mio	2019 / 01.2027
Banque Valiant SA	0,375%	CHF 250 mio	2017 / 12.2027
Banque Valiant SA	0,000%	CHF 400 mio	2019 / 07.2029
Banque Valiant SA	0,125%	CHF 310 mio	2019 / 12.2034

En novembre 2017, Valiant a émis son premier emprunt adossé à des hypothèques, dans le cadre de son programme Covered Bond. En 2020, la première obligation sécurisée de Valiant avec un rendement négatif a pu être placée. Le volume total des obligations sécurisées en cours s'élève à 2 068 millions de francs au 31 décembre 2020. Toutes les obligations cotées chez SIX disposent de la meilleure notation Aaa de Moody's.

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