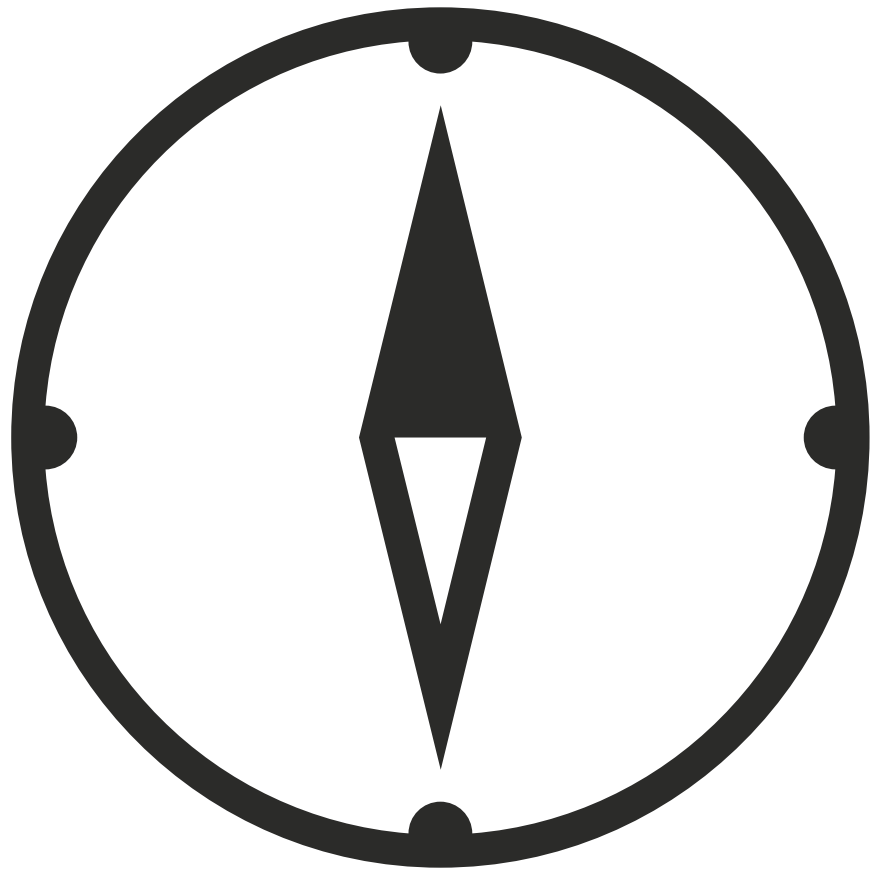


# rapport annuel 2021

N



**Stratégie et objectifs**

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

**Évolution des affaires**

- 25** Évolution des affaires

**Appréciation des risques**

- 29** Risques
- 29** Gestion des risques

**Investisseurs**

- 32** Investissement dans Valiant
- 33** Action Valiant
- 33** Dividende
- 34** Évolution du cours
- 34** Structure de l'actionnariat
- 35** Contacts avec les analystes et les investisseurs
- 35** Indices
- 35** Obligations (Covered Bonds)
- 36** Notations de crédit et prêts
- 36** Informations supplémentaires

# 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. Valiant est ancrée au niveau local dans 14 cantons, et ses prestations numériques innovantes lui assurent une présence dans toute la Suisse. Valiant affiche un total de bilan de 35,6 milliards de francs, et emploie plus de 1100 collaboratrices et collaborateurs, dont 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 sa clientèle, ses partenaires et ses collaboratrices et collaborateurs.

### Faciliter la vie financière

Valiant répond aux besoins financiers des particuliers et des PME. Elle facilite 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, 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 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 risques, revenus et croissance.

### Promotion des collaboratrices et collaborateurs

Des collaboratrices et 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 son personnel.

### Partenaires solides

Valiant collabore avec des partenaires solides afin de pouvoir mobiliser entièrement ses ressources en faveur de sa clientèle.

## Notre marque

Valiant signifie courageux, puissant et fort. En tant que prestataire financier, il est nécessaire d'avoir du courage pour s'affirmer sur le marché avec des messages clairs et des produits simples. Nous poursuivons activement cet objectif, jour après jour.

### Une image de marque en toute simplicité

Valiant est présente sur le marché de manière uniforme avec un logo. La couleur lilas fournit à Valiant un caractère distinctif, la rendant ainsi unique sur le marché bancaire.

### Notoriété de la marque

Valiant mesure la notoriété de sa marque au moins une fois par an. Au cours de l'exercice 2021, avec une notoriété de la marque de 86 % dans sa zone d'activité, Valiant a atteint une valeur record. Ce chiffre est à peu près le même que celui d'établissements comparables. Les outils utilisés pour accroître la notoriété de la marque sont notamment les suivants : campagnes nationales d'image et d'offre, présence publicitaire dans les transports publics et les stades sportifs, publicité en ligne et actions publicitaires non conventionnelles.

## Notre modèle d'affaires

Valiant est synonyme de simplicité sur le marché financier suisse. Ses atouts et son ADN sont au cœur des fonctions clés d'une banque : Valiant reçoit des fonds, les gère et les met à disposition sous forme de financements. Valiant propose à sa clientèle des produits et des services compréhensibles dans les domaines du financement, de l'investissement, de la prévoyance, des paiements et de l'épargne. Pour ce faire, Valiant s'appuie sur ses atouts et sa culture éprouvée et se concentre sur quatre catégories de clientèle : clientèle privée retail, clientèle privée fortunée, indépendants et petites entreprises et entreprises de taille moyenne.

### Modèle d'affaires

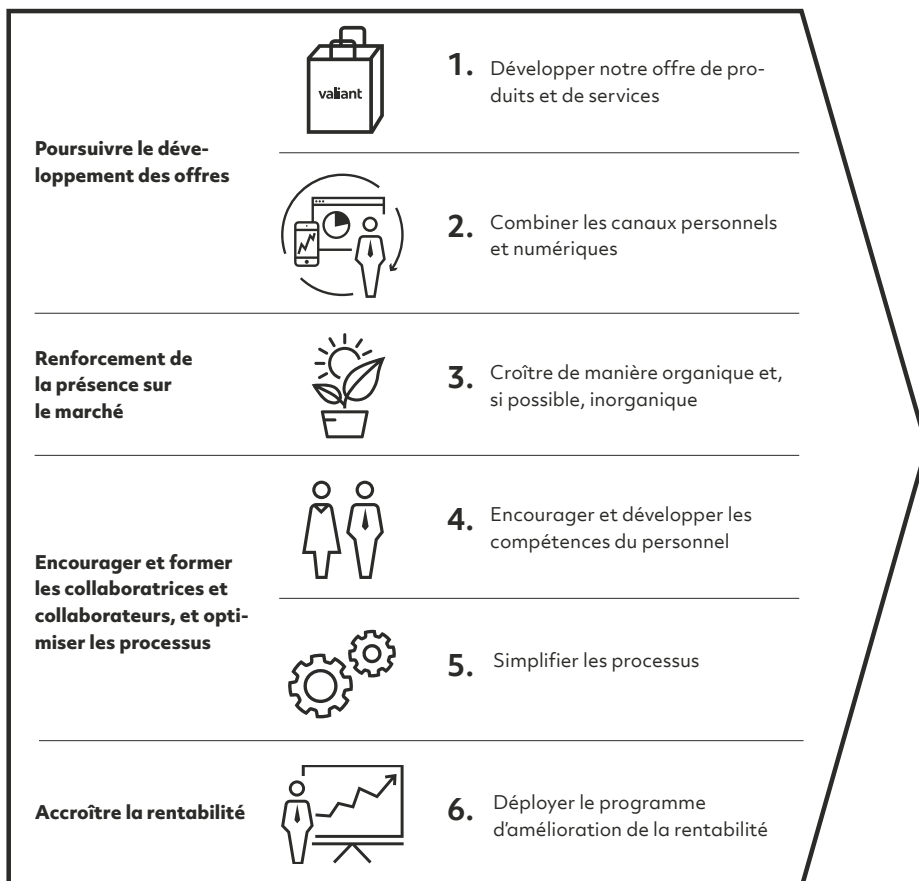


# Stratégie 2020–2024

Le conseil d'administration et le comité de direction se sont inspirés de cette vision pour élaborer la stratégie 2020–2024. Les collaboratrices et 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 et conseillères à la clientèle supplémentaires ou des prestations élargies.

La stratégie 2020–2024 s'articule autour de six 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 collaboratrices et collaborateurs, simplifions les processus et déployons un programme d'amélioration de la rentabilité. La sixième orientation stratégique a été récemment ajoutée. Nous avons réalisé de nouveaux progrès et enregistré des succès dans toutes les autres orientations stratégiques en 2021.

## Six orientations stratégiques



## Objectifs financiers à l'horizon 2024

### Croissance (annuelle)

- Croissance des opérations de crédit > 3%
- Augmentation du produit des commissions = croissance 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 ≥ 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, de paiement et d'épargne devront pour ce faire être développées en fonction des besoins. Valiant souhaite proposer à sa clientèle 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 sa clientèle 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 31.12.2021

- Lancement de fonds stratégiques axés sur la durabilité
- Remplacement de l'hypothèque Flex avec le LIBOR comme taux d'intérêt de base par l'hypothèque SARON
- Début de la collaboration avec Vaudoise Assurances dans le secteur hypothécaire
- Participation majoritaire dans la plateforme immobilière Agent-Selly SA
- Lancement de notre propre application Twint

## 2. Combiner les canaux personnels et numériques

Canal physique ou numérique : la clientèle a 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 de la clientèle. 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 au canal numérique
- Faire du site Internet un portail orienté vers la clientèle
- Introduire la nouvelle application mobile

### Situation au 31.12.2021

- Plus de 60 succursales dotées d'une nouvelle zone clientèle
- Rafraîchissement du site Internet avec un design plus convivial et une navigation améliorée
- Identification et mise en œuvre de nombreuses améliorations de processus pertinents pour la clientèle par l'élaboration de parcours clients

### 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 et conseillères à la clientèle et spécialistes de la prévoyance seront recrutés. Ainsi, Valiant renforce également les sites existants avec des conseillères et conseillers à la clientèle et des spécialistes supplémentaires pour les activités de prévoyance et de placement. Nous voulons par ailleurs 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 supplémentaire 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 concernant les 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 31.12.2021

- Inauguration de six succursales
- Création de 77 équivalents temps plein depuis le 01.01.2020

### 4. Encourager et développer les compétences du personnel

L'individu est un facteur de succès central dans le contact personnel avec la clientèle, tel que le cultive Valiant dans le cadre du conseil à la clientèle. Valiant recherche pour l'expansion prévue des conseillères et 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 et collaboratrices, il est important de continuer à encourager et à développer les compétences de notre personnel actuel. La formation et le perfectionnement de notre personnel visent à leur permettre de conseiller la clientèle 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 31.12.2021

- Introduction de parcours professionnels dans la distribution
- Recrutement et intégration réussis des nouveaux collaborateurs et nouvelles collaboratrices dans les zones d'expansion
- Fin d'apprentissage couronnée de succès pour les 20 apprentis
- Établissement d'un programme de mentoring 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. Notre clientèle bénéficiera 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 la clientèle par notre simplicité et une expérience client positive.



### Objectifs à l'horizon 2024

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

### Situation au 31.12.2021

- Développement de l'« autoroute des crédits » (outil pour le traitement standardisé et automatisé des crédits) pour les nouvelles opérations
- Introduction de « AnlageXpress » (outil pour les services de conseil et la simplification du processus de placement)
- Réduction à un système bancaire central : Valiant a travaillé sur deux systèmes jusqu'à fin 2021. Au 01.01.2022, l'ensemble des relations clientèle a été transféré à la solution bancaire centrale Finnova.

## 6. Déployer le programme d'amélioration de la rentabilité

Valiant est en bonne voie en ce qui concerne la mise en œuvre de sa stratégie 2020-2024 et dépasse nettement ses objectifs de croissance. Afin de poursuivre sur la voie du succès et de préparer l'avenir, Valiant a lancé un programme visant à augmenter sa rentabilité. Dans ce contexte, et afin de tenir compte de l'évolution du comportement de la clientèle, des adaptations seront également apportées au réseau de succursales de la région d'origine. Ces adaptations et d'autres mesures d'accroissement de l'efficacité entraînent des économies de coûts.



### Objectifs à l'horizon 2024

- Optimisation du réseau de succursales : Fermeture de 23 succursales, transformation des zones clientèle des autres succursales
- Suppression de 50 emplois à plein temps d'ici fin 2023
-  conomies de coûts de 12 à 15 millions de francs par an au total à partir de l'exercice 2024

### Situation au 31.12.2021

- Le programme d'amélioration de la rentabilité est déployé à partir de 2022.



## 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.

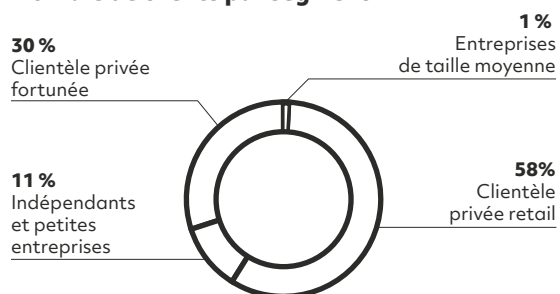
### État des objectifs financiers à l'horizon 2024

Critère mesuré	Objectif	Situation au 31.12.2021	Situation au 31.12.2020
Croissance des opérations de crédit	Annuelle > 3 %	5,3 %	4,3 %
Augmentation des opérations de commissions et des prestations de service	Annuelle 3 %	9,7 %	-0,9 %
Ratio de fonds propres	15–17 %	16,0 %	16,1 %
Revenus des capitaux propres	Ambition > 6 % (à long terme)	5,2 %	5,2 %
Taux de distribution	50–70 %	64,1 %	64,8 %

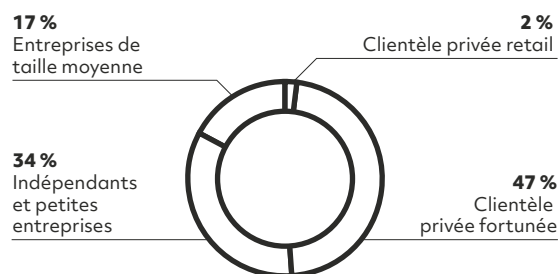
## Nos segments de clientèle

Valiant se concentre sur quatre segments : clientèle privée retail, clientèle privée fortunée, indépendants et petites entreprises et entreprises de taille moyenne.

### Nombre de clients par segment



### CHF 419,9 mio Produit des intérêts et des commissions par segments



### Clientèle privée retail

#### › conseil à la clientèle personnel et numérique

Valiant se démarque par la simplicité de ses produits, de ses services et de ses processus. La clientèle a de plus en plus souvent la possibilité d'associer un conseil personnel et une offre numérique bien étoffée.

Évolution des volumes du segment Clientèle privée retail		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Fortune clientèle	en milliards de CHF	2,1	2,0	2,0
Prêts	en milliards de CHF	0,1	0,1	0,1

### Clientèle privée fortunée

#### › Suivi et conseil personnels de haut niveau

Valiant développe les relations de banque principale avec sa clientèle fortunée en lui offrant un suivi et un conseil personnels de haut niveau.

Évolution des volumes du segment Clientèle privée retail		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Fortune clientèle	en milliards de CHF	16,2	14,8	14,1
Prêts	en milliards de CHF	12,3	11,5	11,2

### Indépendants et petites entreprises

#### › Conseils complets d'un seul tenant

Dans ce segment, Valiant se différencie de ses concurrents en proposant à sa clientèle une même personne de référence pour ses besoins financiers privés et professionnels.

Évolution des volumes du segment Indépendants et petites entreprises		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Fortune clientèle	en milliards de CHF	5,9	5,4	4,9
Prêts	en milliards de CHF	10,1	9,7	9,1

### Entreprises de taille moyenne

#### › Connaissances spécialisées pour des solutions flexibles et individuelles

Avec ses connaissances spécialisées, Valiant offre aux entreprises de taille moyenne et à la clientèle institutionnelle une alternative aux grands établissements tournés vers l'international, ainsi qu'aux banques cantonales.

Évolution des volumes du segment Entreprises de taille moyenne		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Fortune clientèle	en milliards de CHF	8,7	8,1	7,3
Prêts	en milliards de CHF	4,7	4,6	4,4

## Notre gamme de services

Plus de 500 conseillers et conseillères 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. La clientèle de Valiant bénéficie d'une offre complète de prestations bancaires simples et compréhensibles d'un seul tenant.

### 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 la clientèle privée 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 à la clientèle. Pour ce faire, Valiant s'appuie sur sa connaissance des spécificités locales et ses conditions conformes au marché. Malgré un environnement de marché en proie à une forte concurrence, les financements de Valiant ne dérogent pas à sa politique de crédit prudente. Valiant connaît les biens immobiliers qu'elle finance. Valiant connaît cependant également les exploitations artisanales ou industrielles dont les besoins en investissements sont financés grâce au 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. Valiant dispose d'une solution de placement adaptée à la situation personnelle et à la fortune de sa clientèle. Valiant propose des conseils personnalisés et adaptés aux besoins. La stratégie de placement appropriée est définie en commun sur la base du profil d'investisseur individuel. Par-delà la mise en œuvre, notre clientèle continue de bénéficier du suivi et de l'assistance de Valiant avec un processus de placement systématique 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.

Dans notre activité de placement, nous prenons en compte les aspects de durabilité dans le cadre des critères d'exclusion et de l'intégration des critères ESG. Sur la base de ses directives de placement ESG, Valiant a lancé trois nouveaux fonds stratégiques dans différents profils de risque, en mettant l'accent sur la durabilité. Pour tout complément d'information, veuillez vous reporter à partir de la page 59.

**Prévoyance**

Compte tenu des défis posés au système de prévoyance, notamment 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 la clientèle commerciale, 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 notre clientèle, en fonction de ses besoins actuels.

**Paiements**

En gérant les transactions de paiement, Valiant simplifie les tâches quotidiennes de sa clientèle. Celle-ci manifeste d'ailleurs un intérêt croissant pour les paiements sans espèces et la possibilité d'effectuer leurs opérations bancaires 24 heures sur 24, des attentes que Valiant satisfait en gérant les transactions de paiement ainsi qu'en procédant à d'autres transactions bancaires par le biais de l'application Mobile Banking, par exemple.

Valiant propose de nombreux sets de produits différents à la clientèle privée et commerciale. Les besoins individuels de la clientèle peuvent ainsi être pris en compte, notamment en ce qui concerne l'exécution simple et efficace des transactions de paiement.

Banque Valiant SA est émettrice de cartes de crédit depuis le 1er novembre 2021. En tant qu'émettrice de cartes de crédit, Valiant est en relation contractuelle directe avec les titulaires de cartes, jouit de libertés commerciales supplémentaires et peut réagir de manière plus indépendante et plus rapide aux changements du marché. Valiant s'assure ainsi l'interface client et peut gérer le portefeuille de cartes de paiement de manière autonome. Dans le nouveau set-up également, Valiant travaille en étroite collaboration avec Visa Payment Services SA.

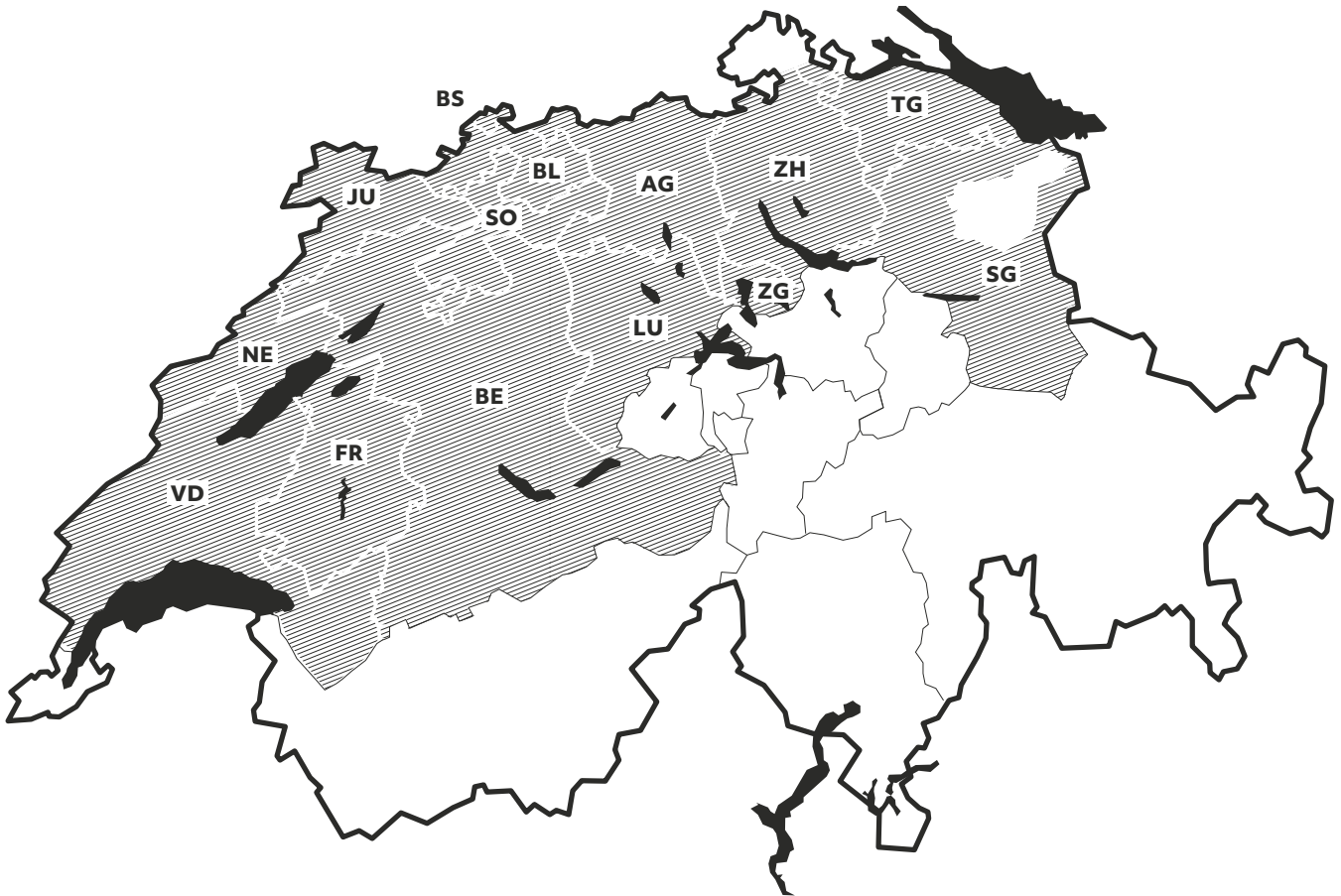
**Épargne**

Valiant propose à sa clientèle des produits d'épargne simples et adaptés à ses besoins.

Outre les différents produits d'épargne offerts, la clientèle a la possibilité d'utiliser gratuitement, sur le site Internet de Valiant, 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.

## Notre zone d'activité

La zone d'activité s'étend sur quatorze cantons, du lac Léman au lac de Constance. Nos offres numériques nous permettent de proposer nos prestations dans toute la Suisse.



# Évolution des affaires

Valiant est sur la bonne voie concernant la mise en œuvre de sa stratégie 2020–2024 et dépasse nettement ses objectifs de croissance. Avec une augmentation de 1 % du bénéfice consolidé, qui atteint 123,1 millions de francs, l'évolution constante des années précédentes s'est poursuivie. Les opérations d'intérêts comme les opérations de commissions et les prestations de services ont contribué de façon déterminante à cette évolution.

## Environnement économique

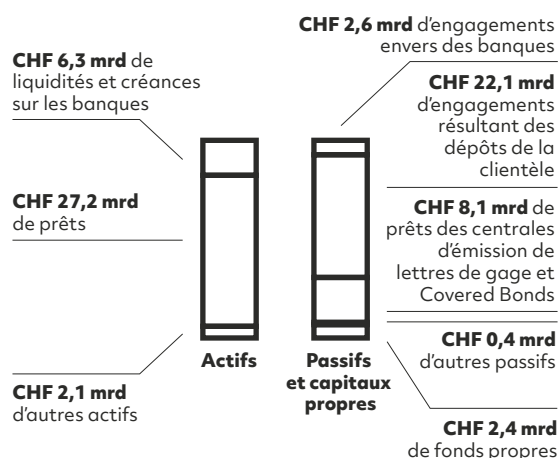
L'environnement économique de Valiant a été marqué par une évolution toujours positive du marché immobilier suisse. Cette évolution n'a pas été freinée par la légère hausse de l'inflation et des taux d'intérêt à moyen et long termes. La crise de l'investissement liée aux taux d'intérêt négatifs a eu un effet positif sur le marché des actions. Le soutien budgétaire des secteurs particulièrement touchés par la pandémie a conduit à la croissance de l'économie suisse, du marché du travail suisse et de la situation patrimoniale des ménages.

## Accroissement du bilan

La somme du bilan a augmenté de 7,2 % et se chiffre désormais à 35,6 milliards de francs. Cette hausse est due à deux facteurs principaux. D'une part, Valiant a augmenté ses activités de trésorerie grâce à la hausse de la limite d'exonération auprès de la Banque nationale suisse (BNS). Les liquidités ont ainsi progressé de 1,1 milliard de francs. D'autre part, Valiant a enregistré une hausse de 1,4 milliard de francs, soit 5,3 %, dans

son activité principale de prêt à la clientèle. Les fonds de la clientèle ont augmenté dans la même proportion que les prêts. La croissance des prêts à la clientèle et des fonds de la clientèle étant similaire, le degré de couverture des fonds de la clientèle est resté inchangé à 81,3 %. Le degré de financement global a augmenté de 1,9 point de pourcentage pour atteindre 110,9 %, grâce aux nouveaux Covered Bonds et aux lettres de gage. Le refinancement de Valiant est ainsi resté très solide, même dans le cadre de la stratégie d'expansion.

## Total du bilan : CHF 35,6 mrd



La simplicité du bilan a pu être préservée. Celui-ci ne contenait ni goodwill ni autres valeurs immatérielles significatives. Environ 77 % des actifs étaient constitués de prêts à la fin de l'année. Les 23 % restants s'expliquent par les liquidités et les créances sur les banques (18%), des immobilisations financières de qualité supérieure (4%) et les autres actifs (1%). Le taux d'encumbrance des actifs (asset encumbrance ratio), qui quantifie les actifs liés à Valiant qui ne peuvent pas être simplement cédés, s'élève à 25 % à la fin 2021.

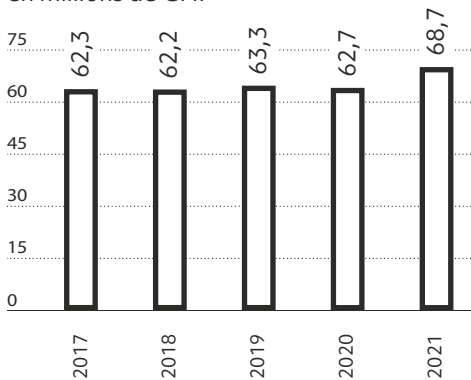
Vous trouverez le bilan détaillé à la page 131.

### Accent mis sur les opérations de commissions et les prestations de service

L'accent stratégique mis sur les opérations de commissions et les prestations de service a fait ses preuves au cours de l'année écoulée. Le résultat des opérations de commissions et des prestations de service a augmenté de 9,7 % pour atteindre 68,7 millions de francs, et dépasse ainsi nettement l'objectif annuel de croissance de 3 %.

### Résultat des opérations de commissions et des prestations de service

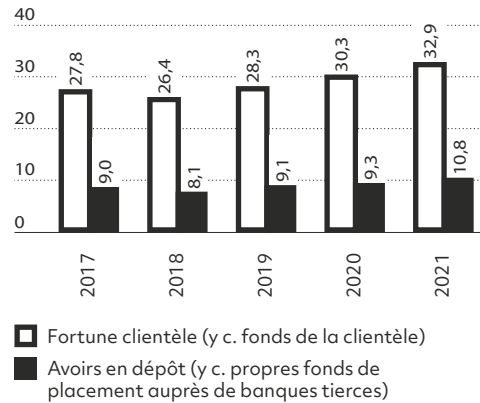
en millions de CHF



Les commissions sur les titres et les opérations de placement ont augmenté de 15,3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cela est également dû à la forte croissance des avoirs en dépôt, qui ont progressé de 1,5 milliard de francs. L'augmentation corrigée de la performance de ces avoirs en dépôt s'est élevée à 0,5 milliard de francs.

### Fortune clientèle et avoirs en dépôt

en milliards de CHF



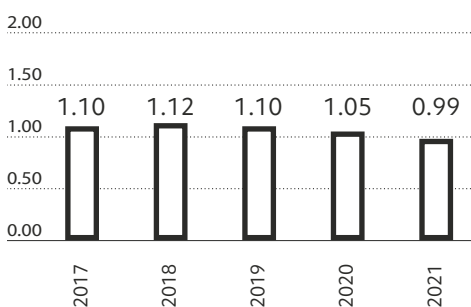
Les trois quarts des avoirs étaient détenus par des clientes et clients ayant un mandat de gestion de fortune ou de conseil. Ceux-ci génèrent un niveau élevé de revenus indépendants des transactions. La concentration sur les opérations de commissions et les prestations de service a également été payante en ce qui concerne la diversification des revenus. Ce deuxième pilier de rendement représentait 16 % du produit d'exploitation, soit une hausse d'un point de pourcentage.



### Opérations d'intérêts solides

Les opérations d'intérêts de Valiant sont restées solides l'année dernière. Valiant veille à ce que les prêts soient de qualité élevée, et reste fidèle à sa politique prudente en matière de risques. La marge d'intérêt est restée, avec 99 points de base, élevée par rapport au secteur, notamment grâce à une gestion active du bilan. La rémunération moyenne des actifs s'est élevée à 1,0 %, ce qui représente une diminution de 13 points de base. Parallèlement, Valiant a pu réduire la rémunération du passif de 7 points de base, pour arriver au niveau d'un point de base. Certes, au cours du premier semestre, Valiant a connu une baisse de la marge d'intérêt nette de 6 points de base. Elle a toutefois pu maintenir ce chiffre à un niveau stable de 99 points de base au cours de l'année. Cette évolution s'inscrit également dans le contexte d'une nette augmentation du total du bilan de 6,1 %, notamment au cours du premier semestre.

### Marge d'intérêts nette toujours élevée en %



■ Marge d'intérêts nette

La stratégie de refinancement et la gestion active de la trésorerie et des taux d'intérêt ont une incidence importante sur le résultat des opérations d'intérêts. L'émission de Covered Bonds est un élément important de la stratégie de refinancement (voir également la page 35). L'augmentation de la limite d'exonération auprès de la BNS a permis à Valiant d'augmenter le rendement des taux d'intérêt négatifs. Celui-ci a atteint 36 millions de francs, compensant ainsi presque entièrement les charges d'intérêts brutes de 40 millions de francs.

### Produits et charges d'exploitation

L'augmentation fructueuse du produit d'exploitation est également due à la mise en œuvre cohérente de la stratégie de Valiant. Les produits d'exploitation ont progressé de 4,2 % l'année dernière. Les faibles taux de défaut de crédit pendant la pandémie confortent Valiant dans le maintien de sa politique prudente en matière de risques. La constitution de corrections de valeur pour un montant de 14,2 millions de francs s'est poursuivie au cours de l'année précédente. Le résultat des opérations de négoce a connu une évolution positive durant l'exercice sous revue, augmentant de 22,1 % pour atteindre 16,1 millions de francs. Cette évolution s'explique notamment par une nette progression des produits sur les swaps de change. La baisse de 13,4 % des autres résultats ordinaires, ramenant ceux-ci à 18,3 millions de francs, est attribuable à la diminution des produits des participations.

Compte tenu de l'expansion et des investissements dans le domaine de la numérisation, les charges d'exploitation ont également augmenté de 5,3 % pour atteindre 254,4 millions de francs. La hausse de 5,8 % des charges de personnel à 142,6 millions de francs est notamment attribuable à la création de 58 équivalents plein temps. Les charges de personnel comprennent une provision de 2,6 millions de francs. Ce montant fait partie de la provision globale de 12,9 millions de francs pour le programme d'amélioration de la rentabilité. L'augmentation de 4,6 % des autres charges d'exploitation, qui se chiffrent ainsi à 111,8 millions de francs, est conforme aux prévisions de Valiant.

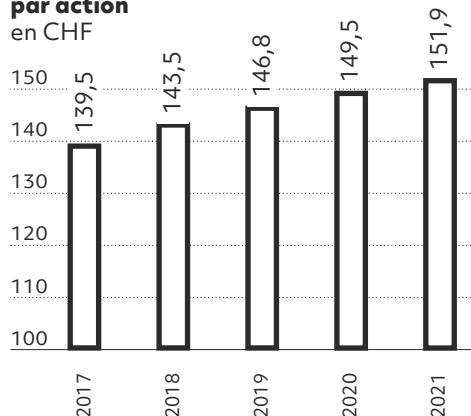
### Bénéfice du groupe

Les investissements effectués dans le cadre de la stratégie 2024 ont entraîné une augmentation des amortissements de 8,1 %, à 22,8 millions de francs. Au cours de l'exercice sous revue, Valiant a constitué des provisions pour un montant de 12,9 millions de francs. Les provisions sont en grande partie dues à l'optimisation du réseau de succursales. Le résultat opérationnel a par conséquent baissé de 2,1 % pour se chiffrer à 144,0 millions de francs. Corrigé de ces provisions, le résultat opérationnel a augmenté de 6,7 %. Avec un recul de 17,3 % par rapport à l'année précédente, les produits extraordinaires, qui s'établissent désormais à 2,9 millions de francs, ont été légèrement inférieurs. Cela s'explique principalement par la baisse des produits sur la cession de biens immobiliers. La charge fiscale a diminué de 4,6 millions de francs par rapport à l'année précédente. Une part importante de cette baisse est attribuable à la dissolution de réserves pour régularisations fiscales de 2018 devenues inutiles.

### Hausse des capitaux propres

Les capitaux propres inscrits au bilan ont progressé de 1,6 % pour atteindre 2,4 milliards de francs, ce qui a de nouveau permis à Valiant d'accroître sa valeur intrinsèque et/ou ses capitaux propres. Malgré une accélération de l'expansion, les revenus des capitaux propres ont pu être maintenus à un niveau stable de 5,2 %.

### Valeur comptable et intrinsèque par action en CHF



Les capitaux propres réglementaires disponibles ont également gagné 2,0 % durant l'exercice sous revue, atteignant ainsi 2,3 milliards de francs.

### Prévision d'une légère hausse du bénéfice consolidé pour l'exercice 2022

Valiant mise sur une évolution stable des affaires pour l'exercice en cours, ainsi que sur un bénéfice du groupe légèrement supérieur à celui de l'année précédente.

# 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 environnementaux/liés à la durabilité
  
- **Risques primaires**
  - Risques de défaillance
  - Risque 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.

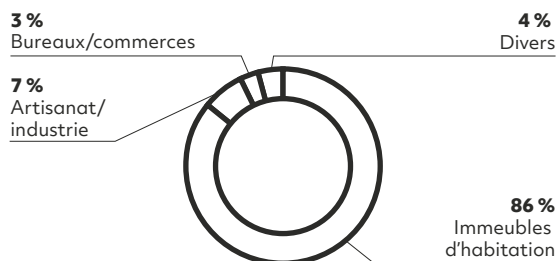
Le respect de la tolérance au risque prescrite par le conseil d'administration exige des mesures de réduction des risques appropriées. Celles-ci comprennent entre autres un système de contrôle interne institutionnalisé, des exigences de couverture et de qualité pour les prêts, des garanties dans le cadre 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 au rapport financier, aux pages 145 à 154.

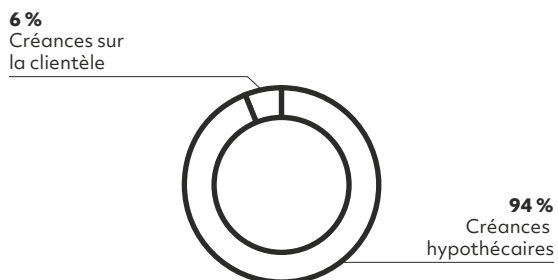
### Risques de défaillance

Grâce à sa politique de prêts prudente, Valiant dispose d'un portefeuille de crédits diversifié et de grande qualité. Le portefeuille ne contient aucun gros risque soumis à l'obligation d'information, ni aucune concentration sectorielle élevée 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 macroéconomique.

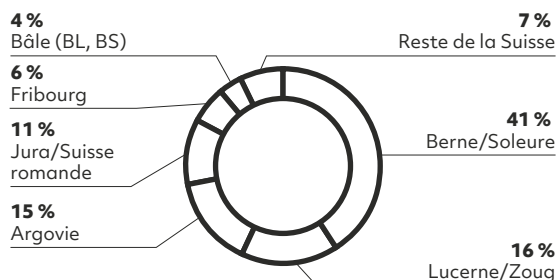
### CHF 25,7 mrd de créances hypothécaires réparties en fonction du type des objets



### CHF 27,2 mrd de prêts



### CHF 25,7 mrd de créances hypothécaires par cantons



	2021	2020	2019
Part des hypothèques de 1 <sup>er</sup> rang en % des créances hypothécaires	92,6	92,8	93,8
Taux d'avance moyen des créances hypothécaires <sup>1</sup> en %	63,1	63,2	63,4
Corrections de valeur/provisions en % du volume des prêts	0,29	0,23	0,21
Corrections de valeur/provisions pour risques de défaillance en milliers de CHF	78 485	59 377	51 053

<sup>1</sup> Évaluation des immeubles selon des valeurs historiques.

### Risque 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	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Duration effective des actifs en %	3,15	3,17	3,09
Duration effective des passifs en %	2,56	2,71	3,08
Sensibilité de la valeur actuelle des capitaux propres en % + 100 pb	-1,24	-1,94	-2,45
Valeur actualisée des capitaux propres en millions de CHF	3 268	3 268	3 207
Value at Risk 99 % / semaine (couverte) en millions de CHF	14,03	16,25	16,12
Volume des swaps en millions de CHF	6 337	5 127	3 500
Coûts de couverture en millions de CHF	12,4	7,4	10,4

### Risques de liquidité et de refinancement

Au 31 décembre 2021, Valiant dispose de fonds de la clientèle de 22,14 milliards de francs. 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 possède également des titres admis en pension dans les immobilisations financières d'un montant de 1,53 milliard de francs, qui permettent un refinancement à tout moment.

Le ratio minimal requis pour la liquidité à court terme (Liquidity Coverage Ratio, LCR) est respecté en permanence. De plus amples informations sur la LCR figurent à la page 181.

### Autres risques de marché

Les titres portés au bilan dans les immobilisations financières, d'un montant de 1,53 milliard de francs (exercice précédent : 1,61 milliard de francs), 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 une prestataire financière. Valiant a confié l'informatique 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

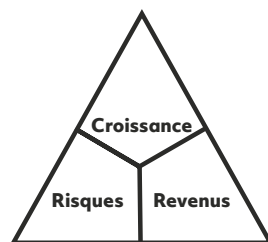
Valiant veille à un équilibre optimal entre risque, rendement et croissance. Le modèle d'affaires de Valiant, axé exclusivement sur le marché suisse, se distingue par de faibles risques, couverts par une solide base de capitaux propres. La rentabilité stable se caractérise par une qualité élevée des bénéfices. Valiant jouit d'une volatilité (bêta)

### 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 des 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 une trésorerie 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 : bénéfices stables de haute qualité

- **Qualité des bénéfices**, 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

## Chiffres-clés

Chiffres-dés par action	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur comptable en CHF	151.89	149.51	146.80	143.53	139.47
Bénéfice net en CHF	7.80	7.72	7.67	7.62	7.55
Rapport cours/bénéfice	11,7	11,2	12,8	14,2	14,0
Dividende en CHF	5.00 <sup>1</sup>	5.00	5.00	4.40	4.00
Rendement du dividende en %	5,5	5,8	5,1	4,1	3,8
Taux de distribution en %	64,1	64,8	65,2	57,7	53,0
Cours de fin d'année en CHF	91.30	86.50	98.40	108.00	105.40
Plus haut cours de l'année en CHF	102.60	106.60	117.00	119.20	120.50
Plus bas cours de l'année en CHF	85.00	71.10	93.00	103.00	100.10
Capitalisation boursière au 31.12 en millions de CHF	1 442	1 366	1 554	1 706	1 665

<sup>1</sup> Proposé

relativement faible par rapport à l'ensemble du marché, ce qui maintient le coût des capitaux propres à un faible niveau. Valiant estime le coût des capitaux propres à environ 6 %.

## 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
Ticker Bloomberg	VATN SW
Ticker Reuters	VATN.S
Valeur nominale	CHF 0,50
Nombre d'actions en circulation	15 792 461

Les informations actualisées sur l'action Valiant destinées aux investisseuses et aux investisseurs sont publiées sur le site Internet [valiant.ch/investisseurs](http://valiant.ch/investisseurs).

## Dividende

Valiant pratique une politique de dividende stable. Le taux de distribution visé se situe entre 50 et 70 % du bénéfice consolidé.

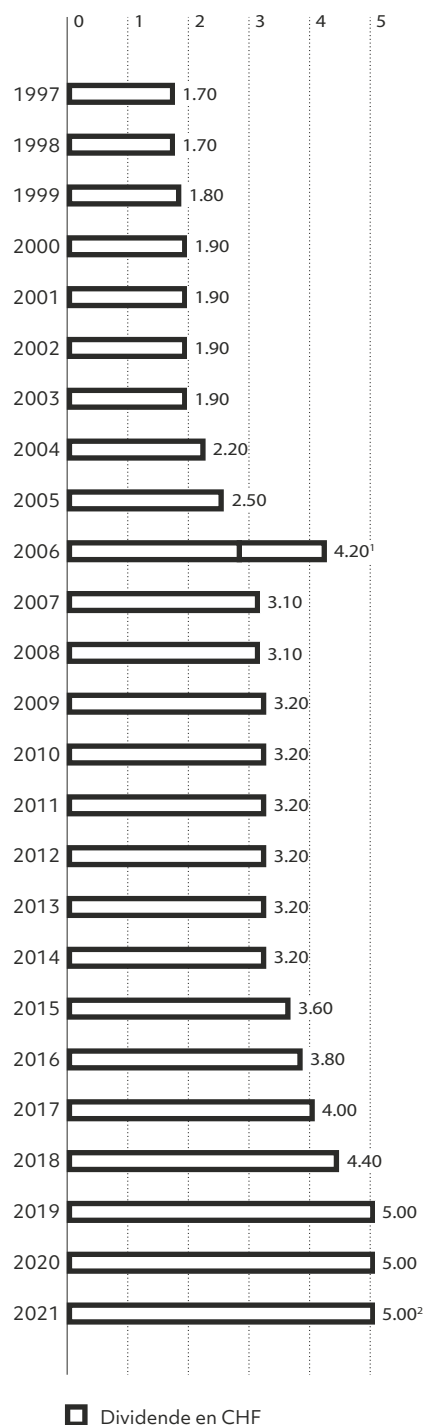
Pour l'exercice 2021, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale un dividende de 5,00 francs par action.

### Données du dividende

Dividende par action	CHF 5.00 <sup>1</sup>
Date ex-dividende	20.05.2022
Date de versement	24.05.2022

<sup>1</sup> Proposé

### Évolution du dividende



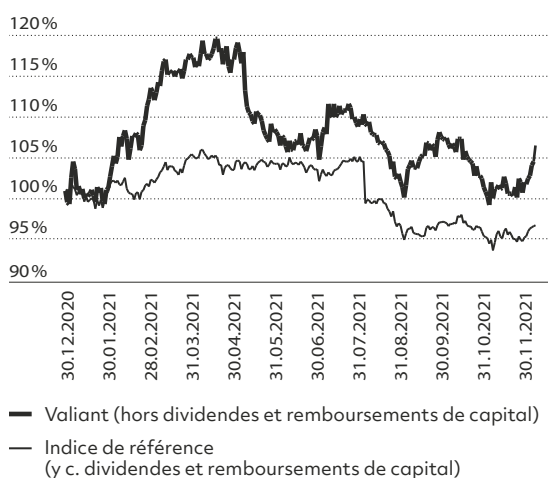
<sup>1</sup> En 2006, un dividende extraordinaire de 1.40 franc a été distribué en raison du jubilé.

<sup>2</sup> Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale de 2022.

## Évolution du cours

Après un cours à 86,50 francs au 31 décembre 2020, l'action a fluctué dans une fourchette allant de 85.00 à 102.60 francs durant l'année. Au 31 décembre 2021, le cours était de 91.30 francs.

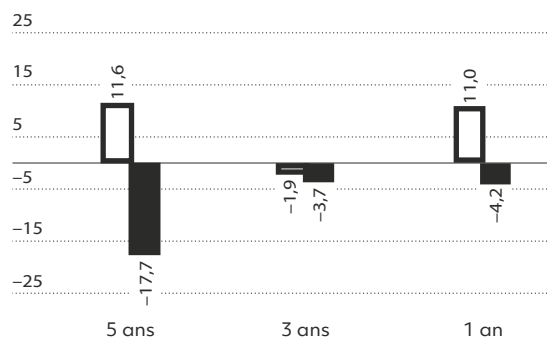
### Valiant par rapport à l'indice de référence



La liquidité quotidienne moyenne des actions Valiant s'élevait à 1,6 million de francs en 2021, ce qui correspond à une baisse d'environ 24 % 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 actions Valiant



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

Source : Bloomberg

## Structure de l'actionnariat

Sur les quelque 31 600 actionnaires, plus de 97 % sont des particuliers qui détiennent en tout 48,5 % du capital, tandis que 870 investisseurs institutionnels détiennent 30,6 % du capital-actions. Les 20,9 % d'actions restants ne sont pas nominatives.

Évolution de la structure de l'actionnariat (part du capital)	Part 31.12. 2021 <sup>1</sup>	Part 31.12. 2020	Part 31.12. 2019
Actionnaires privés	48,5 %	46,8 %	45,9 %
Actionnaires institutionnels Suisse	24,6 %	27,2 %	27,3 %
Actionnaires institutionnels Étranger	6,0 %	6,9 %	8,7 %
Actions non nominatives	20,9 %	19,1 %	18,1 %

<sup>1</sup>Du fait du changement de système informatique, les données de fin d'année ont été collectées au 07.01.2022.

Les actionnaires principaux de Valiant à la date de clôture du bilan étaient UBS Fund Management (Switzerland) AG et Swisscanto Directions de Fonds SA.



## Contacts avec les analystes et les investisseurs

Le service Investor Relations a également participé à de nombreuses conférences en 2021. La majorité des réunions avec les investisseurs ont été organisées par le biais de courtiers. Le service Investor Relations organise en outre régulièrement ses propres événements. Comme les années précédentes, la plupart des réunions ont eu lieu virtuellement. Le service Investor Relations n'a été présent à aucune réunion physique à l'étranger au cours de l'année écoulée.

## Indices

L'action Valiant figure dans les indices suivants. Quatre des indices ci-dessous se concentrent spécifiquement sur le thème de la durabilité.

Indices	Ticker
Bloomberg Developed Markets SMC	DMMS
FTSE Developed Europe All Cap	ACDER
FTSE Developed ex US All Cap	ACDXUSR
MSCI ACWI	MSVUAWO
MSCI Europe ex UK Small Cap	NG106244
MSCI World ex USA	NU137534
Solactive ISS ESG Europe SC <sup>1</sup>	SESGEUSN
Solactive ISS ESG Developed SC <sup>1</sup>	SSPABDSN
SPI	SPI
SPI ESG <sup>1</sup>	SPIT
SPI ex SLI	SXSLIX
Banques SPI	SMBAK
Indice UBS 100	SBC100
Vanguard ESG <sup>1</sup>	VSGXIV
Wisdom Tree Europe	WTESC
Wisdom Tree International	WTDFA
Wisdom Tree International High Dividend	WTDHYE
Wisdom Tree International SMC	WTISDI
WT Global Dividend	WTGDIV
ZKB Swiss Small Cap Index	ZKBSSCI

<sup>1</sup> Indices de durabilité

## Obligations (Covered Bonds)

Au 31 décembre 2021, les obligations suivantes de la Banque Valiant SA sont en circulation :

Obligations en circulation	Taux d'intérêt	Durée	Montant en millions de CHF
Banque Valiant SA Placement privé	0%	2021/08.2022	115
Banque Valiant SA	0,125%	2018/04.2024	500
Banque Valiant SA	0%	2019/10.2025	190
Banque Valiant SA	0%	2021/01.2026	270
Banque Valiant SA	0,2%	2019/01.2027	303
Banque Valiant SA	0,375%	2017/12.2027	250
Banque Valiant SA	0%	2019/07.2029	400
Banque Valiant SA	0,1%	2021/11.2030	215
Banque Valiant SA	0,1%	2021/05.2031	190
Banque Valiant SA	0,125%	2019/12.2034	310
<b>Total</b>			<b>2743</b>

L'année dernière, Valiant a émis quatre tranches supplémentaires de Covered Bond pour un montant total de 790 millions de francs, avec des coupons de 0 % et 0,1 %. Valiant poursuit ainsi avec succès sa stratégie de refinancement. Grâce à l'excellente notation AAA, nous pouvons continuer à nous refinancer aux mêmes conditions que des banques garanties par l'État. Depuis le lancement du programme Covered Bond en 2017, 11 tranches d'un montant de 2,9 milliards de francs ont pu être placées, dont 10 étaient encore en circulation à la fin de l'année 2021 pour un montant nominal de 2,7 milliards de francs. Valiant n'a actuellement aucune obligation non sécurisée en circulation.

Des informations actuelles sur les emprunts et les notations sont publiées sur la page Internet « Investor Relations » [valiant.ch/emprunts](http://valiant.ch/emprunts).

## Notations de crédit

La Banque Valiant SA a reçu des notations de différents établissements qui confirment la bonne qualité des débiteurs.

Agence/banque	Notation	Date
Notation de dépôts Moody's	A1/Prime-1	18.06.2021
Banque Cantonale de Zurich	A	05.11.2021
GBB	A	03.09.2021

### 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 18 juin 2021, 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).

### Banque Cantonale de Zurich (BCZ)

La Banque Valiant SA dispose d'une notation de la BCZ depuis 2012. La notation « A » n'a pas changé pendant l'exercice sous revue. Elle a été confirmée pour la dernière fois le 5 novembre 2021.

### Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung (GBB)

La Banque Valiant SA dispose d'une notation de la GBB depuis 2016. Au cours de l'exercice sous revue, la GBB a confirmé le 3 septembre 2021 la notation « A (stable) ». La notation a été relevée au 24.02.2022.

## Informations supplémentaires

Sur notre page Internet [valiant.ch/resultats](http://valiant.ch/resultats), vous trouverez de plus amples informations sur nos résultats, rapports et chiffres-clés.