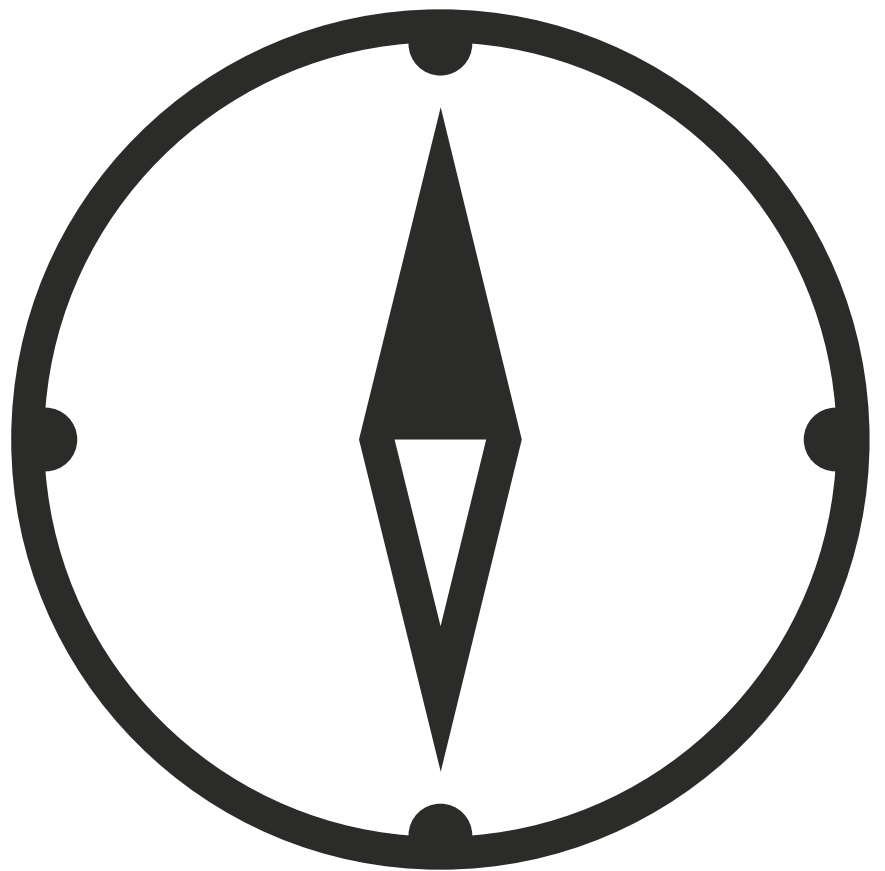


lagebericht 2022

N



Strategie und Ziele

- 11** Unsere Vision
- 11** Unser Leitbild
- 12** Unsere Marke
- 12** Unser Geschäftsmodell
- 13** Strategie 2020–2024
- 14** Unsere strategischen Stossrichtungen bis 2024
- 17** Unsere finanziellen Ziele bis 2024
- 18** Unsere Kundensegmente
- 20** Unsere Leistungspalette
- 22** Unser Geschäftsgebiet

Geschäftsentwicklung

- 23** Geschäftsentwicklung

Risikobeurteilung

- 27** Risikolage
- 27** Risikomanagement

Investoren

- 30** Investition in Valiant
- 31** Valiant Aktie
- 31** Dividende
- 32** Kursentwicklung
- 32** Aktionärsstruktur
- 32** Analysten- und Investorenkontakte
- 33** Indizes
- 33** Anleihen (Covered Bonds)
- 34** Kreditratings
- 34** Weitere Informationen

Strategie und Ziele

Valiant ist eine unabhängige Schweizer Finanzdienstleisterin und ausschliesslich in der Schweiz tätig. Sie bietet Privatkundinnen und Privatkunden sowie KMU ein umfassendes, einfach verständliches Angebot in allen Finanzfragen. Valiant hat eine Bilanzsumme von 35,7 Mrd. Franken und beschäftigt über 1100 Mitarbeitende – davon 75 Auszubildende.

Unsere Vision

«Valiant macht den Privatpersonen und KMU der Schweiz das Finanzleben am einfachsten.»

Unser Leitbild

Partnerschaftlich und respektvoll

Valiant lebt eine offene, wertbasierte Kultur gegen innen und aussen. Sie begegnet Kundinnen und Kunden, Partnern und Mitarbeitenden partnerschaftlich und mit Respekt.

Finanzleben erleichtern

Valiant kümmert sich um die finanziellen Bedürfnisse von Privatpersonen und KMU. Sie erleichtert ihren Kundinnen und Kunden das Finanzleben mit umfassender Beratung und Lösungen in den Bereichen Zahlen, Sparen, Anlegen, Finanzieren und Vorsorgen sowie mit weitergehenden Dienstleistungen im Finanzbereich.

Finanzielle Themen sind für viele Privatpersonen und KMU kompliziert und unangenehm. Valiant löst die finanziellen Anliegen einfacher und verständlicher als andere Mitbewerber. So ermöglicht sie ihren Kundinnen und Kunden einen bequemen und sorgenfreien Umgang mit Geld.

Einfaches Geschäftsmodell

Valiant sichert sich das Vertrauen der Aktionärinnen und Aktionäre durch eine solide Kapitalbasis, ein einfaches und verständliches Geschäftsmodell sowie eine Geschäftspolitik, die auf Stabilität und Langfristigkeit ausgerichtet ist.

Ausgewogenes Risikoprofil

Valiant steigert die Profitabilität durch ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Risiko, Rendite und Wachstum.

Förderung der Mitarbeitenden

Engagierte Mitarbeitende sind die Basis für den Erfolg unseres Unternehmens. Valiant legt grossen Wert auf die Förderung und Weiterentwicklung ihrer Mitarbeitenden.

Starke Partner

Valiant arbeitet mit starken Partnern zusammen, um die eigenen Ressourcen vollumfänglich auf ihre Kundinnen und Kunden zu fokussieren.

Unsere Marke

Valiant bedeutet mutig, kräftig, stark. Wir wollen uns als Finanzdienstleisterin mit klaren Aussagen und einfachen Produkten im Markt behaupten. Dieses Ziel verfolgen wir tatkräftig – Tag für Tag.

Einfacher Markenauftritt

Valiant tritt einheitlich mit einem Logo am Markt auf. Die Farbe Lila ist das unverkennbare Merkmal und einzigartig im Bankenmarkt.

Markenbekanntheit

Valiant misst die Bekanntheit ihrer Marke mindestens zweimal jährlich. In ihrem Geschäftsgebiet erreichte Valiant im Geschäftsjahr 2022 eine gestützte Markenbekanntheit von starken 85 Prozent. Zur Steigerung der Markenbekanntheit werden insbesondere folgenden Instrumente eingesetzt: nationale Image- und Angebotskampagnen, Werbepräsenz auf öffentlichen Verkehrsmitteln und in Sportstadien, Online-Werbung sowie unkonventionelle Werbeaktionen.

Unser Geschäftsmodell

Valiant steht für Einfachheit im Schweizer Finanzmarkt. Ihre Stärken und ihre DNA liegen in den Kernaufgaben einer Retailbank: Valiant nimmt Gelder entgegen, trägt Sorge dazu und stellt sie in Form von Finanzierungen wieder zur Verfügung. Den Kundinnen und Kunden bietet Valiant einfach verständliche Produkte und Dienstleistungen in den Bereichen Finanzieren, Anlegen, Vorsorgen, Zahlen und Sparen an. Dabei stützt sich Valiant auf ihre Stärken sowie ihre bewährte Kultur und konzentriert sich auf vier Kundensegmente: Privatkunden Retail, vermögende Privatkunden, Selbstständigerwerbende und Kleinunternehmen sowie mittelgrosse Unternehmen.

Geschäftsmodell

Umfassende und einfach verständliche **Dienstleistungen** ...



Finanzieren



Anlegen



Vorsorgen



Zahlen



Sparen

... massgeschneidert für **Retail- und KMU-Kunden** ...



Privatkunden Retail



Vermögende Privatkunden



Selbstständige/ Kleinunternehmen



Mittelgrosse Unternehmen

... gestützt auf unseren **Stärken** und unserer bewährten **Unternehmenskultur**



Langjährige und enge Beziehungen zu **Retail- und KMU-Kunden**



Erstklassiges Hypotheken- und Treasury-**Management**



Operative Exzellenz, Flexibilität und **Effizienz**



Innovatives «Go-to-Market» durch Kombination physischer und digitaler Kanäle



Starke IT, Investitionen in weitere **Prozess-**optimierungen



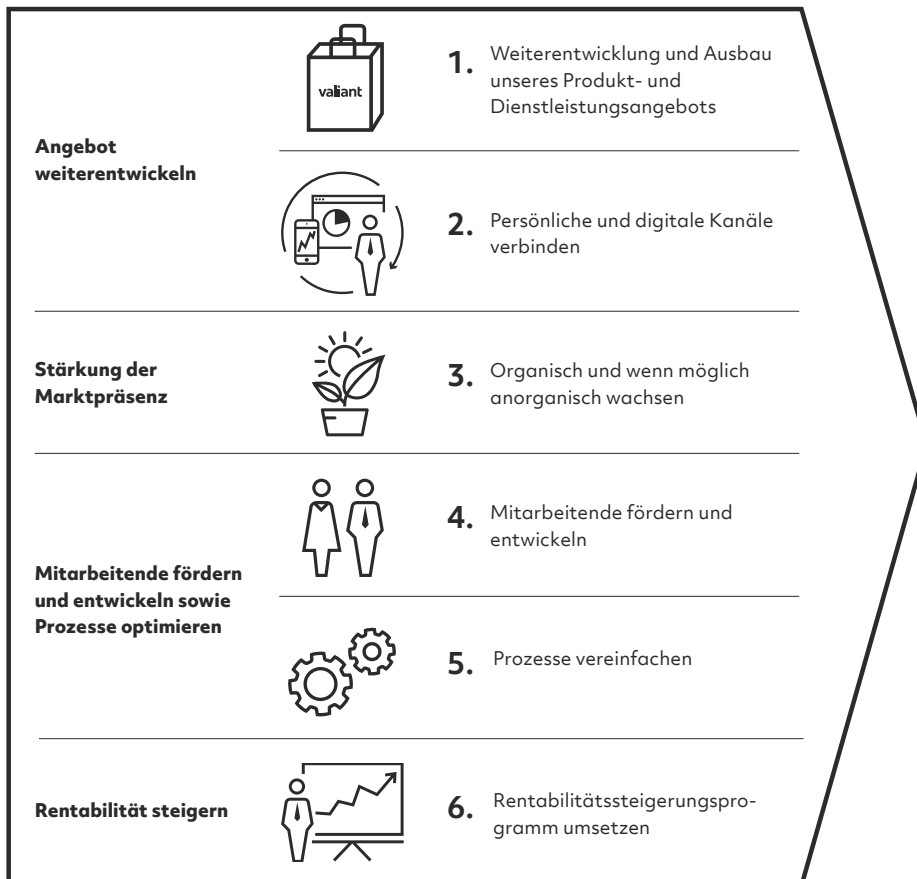
In der Schweiz verwurzelte Kultur auf Basis eines **kooperativen Ansatzes**

Strategie 2020–2024

Bei der Erarbeitung der Strategie 2020–2024 haben sich Verwaltungsrat und Geschäftsleitung von der Vision leiten lassen. Auch die Mitarbeitenden wirkten aktiv mit und brachten ihre Ideen ein. So entstand ein Gemeinschaftswerk, das intern breit abgestützt ist und Valiant in eine erfolgreiche Zukunft führen soll. Mit der Strategie 2020–2024 geht Valiant ihren erfolgreichen Weg weiter und will ihre Position in der Schweizer Finanzbranche ausbauen. Die Strategie steht im Zeichen der Einfachheit und der beschleunigten Expansion. Sei es mit der Eröffnung von weiteren Geschäftsstellen, mit zusätzlichen Kundenberatenden oder mit erweiterten Dienstleistungen.

Die Strategie 2020–2024 besteht aus sechs Stossrichtungen: Wir entwickeln unser Angebot weiter, verbinden persönliche und digitale Kanäle miteinander, wollen organisch und wenn möglich anorganisch wachsen, fördern und entwickeln unsere Mitarbeitenden, vereinfachen Prozesse und setzen ein Rentabilitätssteigerungsprogramm um. Die sechste Stossrichtung wurde im Jahr 2022 neu hinzugefügt. In allen Stossrichtungen haben wir im Jahr 2022 weitere Fortschritte erzielt und Erfolge verbucht.

Sechs strategische Stossrichtungen



Finanzielle Ziele bis 2024

Wachstum (p. a.)

- Wachstum im Kreditgeschäft > 3 %
- Steigerung des Kommissionserfolgs \geq 3 % Wachstum

Risiko

- Kapitalquote: 15–17 %
- Beibehaltung der vorsichtigen Risikopolitik

Rendite

- RoE-Ambition von > 6 %
- Stabile Dividende \geq CHF 5.00 (Ausschüttungsquote 50–70 %)

Kosteneinsparungen

- Kosteneinsparungen ab dem Geschäftsjahr 2024 von jährlich CHF 12–15 Mio.

CHF **50** Mio.
Gesamtinvestitionen
im Zeitraum 2020–2024

Unsere strategischen Stossrichtungen bis 2024

1. Weiterentwicklung und Ausbau unseres Produkt- und Dienstleistungsangebots

Valiant sieht sich in Zukunft noch stärker als Finanzdienstleisterin, die mehr bietet als eine herkömmliche Bank. Ihre Kernkompetenzen in den Bereichen Finanzieren, Anlegen, Vorsorgen, Zahlen und Sparen sollen dafür bedürfnisgerecht weiterentwickelt und ausgebaut werden. Ihren Kundinnen und Kunden will Valiant eine kompetente und ganzheitliche Beratung mit Angeboten im Sinne von «beste Lösung» anbieten. Um zusätzliche Erträge zu generieren, will sie vergleichende Angebote lancieren und Dienstleistungen entlang der Wertschöpfungskette ihrer Kundinnen und Kunden weiter ausbauen.



Ziele bis 2024

- Angebot weiterentwickeln und erweitern
- Finanzierungsprozess anderen Unternehmen als Produkt anbieten (B2B)

Umgesetzte Massnahmen 2020–2022

- Einführung Strategiefonds mit Fokus Nachhaltigkeit
- Ablösung der Flexhypothek mit dem LIBOR als Basiszinssatz durch die Lila SARON-Hypothek
- Zusammenarbeit mit der Vaudoise Versicherungen im Hypothekbereich
- Mehrheitsbeteiligung an der Immobilienplattform AgentSelly AG
- Einführung der Debit Mastercard
- Lancierung von zwei neuen Strategiefonds «Kapitalgewinnorientiert»
- Erweiterung der Vorsorgeberatung auf die Bedürfnisse von Unternehmerinnen und Unternehmer
- Aufbau eines Kompetenzzentrums für Unternehmensnachfolge

2. Persönliche und digitale Kanäle verbinden

Egal ob physischer oder digitaler Kanal: Die Kundinnen und Kunden haben die Wahl. Durch eine noch stärkere Verbindung von persönlicher Beratung und digitalen Elementen soll ein ganzheitliches und ausgezeichnetes Kundenerlebnis geschaffen und den Kundinnen und Kunden das Finanzleben weiter vereinfacht werden. Die persönliche Betreuung und Beratung geniesst weiterhin einen hohen Stellenwert – sowohl auf dem physischen als auch auf dem digitalen Kanal. Valiant festigt ihre innovative Position im Schweizer Finanzmarkt und investiert dafür weiter in die Digitalisierung.



Ziele bis 2024

- Physische und digitale Kanäle verbinden
- Webseite zum kundenzentrierten Portal ausbauen
- Neue Mobile App einführen

Umgesetzte Massnahmen 2020–2022

- Geschäftsstellen mit neuen Kundenzonen ausgestattet
- Auffrischung der Webseite mit einem kundenfreundlicheren Design und einer verbesserten Navigation
- Einführung des personalisierten Bereichs myValiant auf der Webseite
- Identifizierung und Umsetzung von zahlreichen Verbesserungen kundenrelevanter Prozesse durch die Erarbeitung von Customer Journeys
- Herausgabe einer eigenen Twint App

3. Organisch und wenn möglich anorganisch wachsen

Wir bauen unsere Präsenz schrittweise im Kanton Zürich, in der Romandie, in der Nordwest- und in der Ostschweiz auf und aus. Dafür werden neue Kundenberatende und Vorsorgefachpersonen eingestellt. Damit stärkt Valiant auch bestehende Standorte mit zusätzlichen Kundenberatenden und mit Fachpersonen für das Vorsorge- und Anlagegeschäft. Wir wollen andererseits überall im Marktgebiet mit allen Spezialistinnen und Spezialisten vor Ort sein, um beispielsweise auch

vermögende Privatkunden noch besser bedienen zu können. Auch das KMU-Segment, das in den letzten Jahren erfreulich gewachsen ist, wird weiter ausgebaut. Diese zusätzliche Vertriebskraft wird uns einerseits helfen, im Kerngeschäft mit Finanzierungen weiter zu wachsen. Aber wir wollen auch die Erträge ausserhalb des Zinsengeschäfts signifikant erhöhen. Neben den geplanten neuen Geschäftsstellen in Wachstumszentren und an besten Lagen ist Valiant weiterhin bereit, andere Banken zu übernehmen. Wir haben das Potenzial, unsere Ressourcen und unsere Infrastruktur besser auszulasten und Skalenerträge zu erzielen. Bedingung bei Übernahmen ist jedoch, dass Kultur und Geschäftsmodell zusammenpassen.



Ziel bis 2024

- 14 neue Geschäftsstellen eröffnen
- 170 Vollzeitstellen schaffen

Umgesetzte Massnahmen 2020–2022

- Neueröffnung von 11 Geschäftsstellen
- Aufbau von 102 Vollzeitstellen seit 01.01.2020 im Rahmen der Expansion

4. Mitarbeitende fördern und entwickeln

Der Mensch ist ein zentraler Erfolgsfaktor im persönlichen Kundenkontakt, wie ihn Valiant in der Kundenberatung pflegt. Valiant sucht für die geplante Expansion lokal verankerte Kundenberater:innen, die verwurzelt und engagiert sind. Dies sind die besten Botschafter von Valiant in Agglomerationen oder Gemeinden, die neu erschlossen werden. Neben der Akquisition von neuen Mitarbeitenden ist es wichtig, die Fähigkeiten unserer bestehenden Mitarbeitenden weiter zu fördern und zu entwickeln. Die Aus- und Weiterbildung unserer Mitarbeitenden verfolgt das Ziel, die Kundinnen und Kunden ganzheitlich, umfassend und über sämtliche finanziellen Bedürfnisse beraten zu können. Im Weiteren hat Valiant verschiedene Massnahmen zur Förderung von Frauen getroffen, mit dem Ziel, deren Anteil in Führungspositionen zu steigern.



Ziele bis 2024

- Fähigkeiten der Mitarbeitenden fördern und entwickeln
- Notwendige Personalressourcen rekrutieren
- Attraktivität als Arbeitgeberin weiter steigern

Umgesetzte Massnahmen 2020–2022

- Einführung von Vertriebslaufbahnen
- Erfolgreiche Rekrutierung und erfolgreiches Onboarding der neuen Mitarbeitenden in den Expansionsgebieten
- Etablierung eines Mentoring-Programms für Frauen
- Verbesserung der Anstellungsbedingungen per 01.01.2023, unter anderem Erhöhung des Ferienanspruches und des Mutterschaftsurlaubs

5. Prozesse vereinfachen

Valiant legt den Fokus auf Effizienz und Effektivität, indem sie ihre Prozesse konsequent vereinfacht. So wie dies beim anspruchsvollen Kreditprozess umgesetzt wurde. Wenn wir unsere internen Abläufe vereinfachen, profitieren auch die Kundinnen und Kunden. Nur wenn wir intern einfach sind, können wir die Kundinnen und Kunden auch mit unserer Einfachheit und einem positiven Kundenerlebnis überzeugen.

**Ziele bis 2024**

- Effizienz steigern
- Jährlich 1–2 Geschäftsprozesse analysieren und optimieren

Umgesetzte Massnahmen**2020–2022**

- Auf- und Ausbau der «Kreditauto-bahn» (System für die standardisierte und automatisierte Abwicklung von Krediten)
- Einführung des «Anlageexpress» (System zur Beratungsunterstützung und Vereinfachung des Anlageprozesses)
- Reduktion auf ein Kernbankensystem: Valiant hat bis Ende 2021 auf zwei Systemen gearbeitet. Per 01.01.2022 wurden sämtliche Kundenbeziehungen auf die Kernbankenlösung Finnova übertragen.
- Digitalisierung des Kundeneröffnungsprozesses sowie von Mutationen wie beispielsweise Adressänderungen

**Ziele bis 2024**

- Optimierung des Geschäftsstellennetzes: Schliessung von 23 Geschäftsstellen, Umbau der Kundenzonen von weiteren Geschäftsstellen
- Personalreduktion Gesamtbank um 50 Vollzeitstellen bis Ende 2023
- Kosteneinsparungen ab dem Geschäftsjahr 2024 von insgesamt jährlich 12 bis 15 Mio. Franken

Umgesetzte Massnahmen 2022

- Schliessung der 23 Geschäftsstellen im Stammgebiet
- Umbau der Kundenzonen von drei weiteren Geschäftsstellen
- Reduktion von 20 Vollzeitstellen
- Einsparungen von 4,5 Mio. Franken

6. Rentabilitätssteigerungsprogramm umsetzen

Valiant ist in der Umsetzung ihrer Strategie 2020–2024 gut unterwegs und übertrifft ihre Wachstumsziele deutlich. Um ihren Erfolgskurs fortzusetzen und sich für die Zukunft zu rüsten, hat Valiant ein Programm zur Erhöhung der Rentabilität lanciert. In diesem Zusammenhang und um dem veränderten Kundenverhalten Rechnung zu tragen, werden auch Anpassungen beim Geschäftsstellennetz im Stammgebiet vorgenommen. Diese Anpassungen und weitere Massnahmen zur Effizienzsteigerung führen zu Kosteneinsparungen.

Unsere finanziellen Ziele bis 2024

Valiant baut mit der Umsetzung der Strategie 2020–2024 ihre Position in der Schweizer Finanzbranche weiter aus. Mit der Strategieumsetzung sollen folgende finanziellen Ziele erreicht werden.



Wachstum

In den bestehenden Gebieten und mit der geplanten Expansion wollen wir ein jährliches Ausleihungswachstum von mehr als 3 Prozent erreichen. Dieses Wachstum wird sowohl mit einer Stärkung im bisherigen Marktgebiet als auch durch die Expansion in neue Regionen realisiert. Dabei achtet Valiant weiterhin auf eine hohe Qualität der Ausleihungen und bleibt ihrer vorsichtigen Risikopolitik treu. Die Zinsmarge bleibt im Fokus, so wie wir das in den letzten Jahren erfolgreich gemacht haben. Neben dem geplanten Wachstum im Ausleihungsgeschäft wird auch eine jährliche Steigerung des Kommissions- und Dienstleistungsgeschäfts von 3 Prozent angestrebt. Durch den Ausbau des Anlage- und Vorsorgegeschäfts sowie neue Dienstleistungen soll in diesem Ertragspfeiler die signifikante jährliche Steigerung herbeigeführt werden.



Rendite

Valiant strebt langfristig einen steigenden Konzerngewinn an und hat die Ambition, eine Eigenkapitalrendite von über 6 Prozent und damit über den Kapitalkosten zu erwirtschaften. Die Dividende soll mindesten 5 Franken pro Aktie betragen und die Ausschüttungsquote zwischen 50 bis 70 Prozent liegen.



Risiko

Valiant hält an ihrer vorsichtigen Risikopolitik fest. Als Zeichen der finanziellen Solidität von Valiant soll die Gesamtkapitalquote immer zwischen 15 und 17 Prozent liegen. Damit liegt die Gesamtkapitalquote deutlich über den regulatorischen Minimumvorgaben der FINMA.

Stand der finanziellen Ziele bis 2024

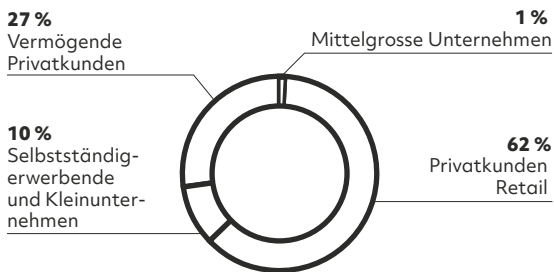
Messgrösse	Zielsetzung	Stand per 31.12.2022	Stand per 31.12.2021	Stand per 31.12.2020
Wachstum der Ausleihungen	Jährlich > 3 %	5,3 %	5,3 %	4,3 %
Steigerung Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	Jährlich ≥ 3 %	10,9 % ¹	9,7 %	-0,9 %
Kapitalquote	15–17 %	15,8 %	16,0 %	16,1 %
Eigenkapitalrendite	Ambition > 6 %	5,3 %	5,2 %	5,2 %
Ausschüttungsquote	50–70 %	61,0 %	64,1 %	64,8 %

¹+0,0 % bereinigt um CHF 7,5 Mio. Effekt veränderte Buchungspraxis Kartenwesen

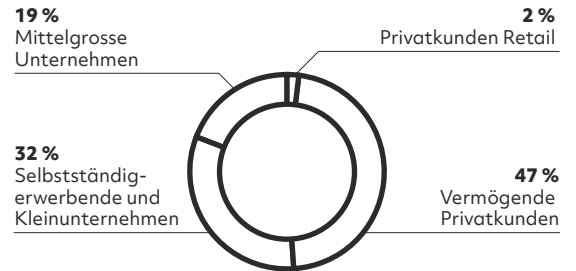
Unsere Kundensegmente

Valiant fokussiert auf vier Segmente: Privatkunden Retail, vermögende Privatkunden, Selbstständigerwerbende und Kleinunternehmen sowie mittelgrosse Unternehmen.

Kundenanzahl nach Segmenten



CHF 470,7 Mio. Zins- und Kommissionserträge nach Segmenten



Privatkunden Retail

› Persönliche und digitale Kundenberatung

Valiant differenziert sich durch die Einfachheit der Produkte, Dienstleistungen und Prozesse. Kundinnen und Kunden haben die Kombinationsmöglichkeit von einer persönlichen Beratung und einem ausgebauten digitalen Angebot.

Volumenentwicklung Segment		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Privatkunden Retail				
Kundenvermögen	in Mrd. CHF	3,3 ¹	2,1	2,0
Ausleihungen	in Mrd. CHF	0,1	0,1	0,1

¹ Zufluss von Kundenvermögen aus dem Segment Vermögende Privatkunden aufgrund der Anpassung von Segmentierungskriterien

Vermögende Privatkunden

› Hochwertige, persönliche Beratung und Betreuung

Bei den vermögenden Privatkundinnen und -kunden baut Valiant durch eine hochwertige, persönliche Betreuung und Beratung die Hauptbankverbindungen aus.

Volumenentwicklung Segment Vermögende Privatkunden		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Kundenvermögen	in Mrd. CHF	14,9 ¹	16,2	14,8
Ausleihungen	in Mrd. CHF	13,0	12,3	11,5

¹ Verschiebung von Kundenvermögen in das Segment Privatkunden Retail aufgrund der Anpassung von Segmentierungskriterien

Selbstständigerwerbende und Kleinunternehmen

› Umfassende Beratung aus einer Hand

In diesem Segment zeichnet sich Valiant dadurch aus, dass die persönliche Kundenberaterin oder der persönliche Kundenberater Lösungen sowohl für die privaten als auch für die geschäftlichen Finanzbedürfnisse der Unternehmerinnen und Unternehmer bietet.

Volumenentwicklung Segment Selbstständigerwerbende und Kleinunternehmen		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Kundenvermögen	in Mrd. CHF	5,8	5,9	5,4
Ausleihungen	in Mrd. CHF	10,1	10,1	9,7

Mittelgrosse Unternehmen

› Fachwissen für flexible und individuelle Lösungen

Mittelgrossen Unternehmen und institutionellen Kunden bietet Valiant einen modernen Beratungsansatz und einen Austausch auf Augenhöhe an. Auf individuelle Bedürfnisse abgestimmte Lösungen runden das Angebot ab.

Volumenentwicklung Segment Mittelgrosse Unternehmen		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Kundenvermögen	in Mrd. CHF	8,3	8,7	8,1
Ausleihungen	in Mrd. CHF	5,5	4,7	4,6

Unsere Leistungspalette

Unsere SAQ-zertifizierten Kundenberaterinnen sorgen für eine umfassende Beratung, individuelle Betreuung und flexible Lösungen für Privatkundinnen und Privatkunden, Selbstständigerwerbende sowie KMU. Valiant bietet ihren Kundinnen und Kunden ein vollständiges Angebot von einfachen und verständlichen Finanzdienstleistungen aus einer Hand.

Finanzieren

Das geeignete Finanzierungsprodukt finden, die Tragbarkeit berechnen oder die richtige Laufzeit bei der Festhypothek bestimmen: alles Bedürfnisse und Fragen, die sowohl Private als auch Firmen beschäftigen. Mit unseren Produkten und mit unserer persönlichen Beratung wollen wir bei der Lösung dieser Bedürfnisse gezielt unterstützen und gleichzeitig unsere Kundinnen und Kunden umfassend beraten. Die Stärken von Valiant sind dabei die lokalen Kenntnisse und die marktgerechten Konditionen. Bei allen Finanzierungen gilt trotz des hart umkämpften Marktumfelds, dass Valiant ihrer vorsichtigen Kreditpolitik treu bleibt. Valiant kennt die Immobilien, die sie finanziert. Valiant kennt aber auch den Handwerker- oder Industriebetrieb, der mit dem Geschäftskredit einen Investitionsbedarf finanziert. Um unserem Verständnis von Nachhaltigkeit Rechnung zu tragen, wenden wir bei Finanzierungsgeschäften von Geschäfts- und Unternehmenskundschaft verbindliche Ausschlusskriterien an.

Anlegen

Die Anlagelösungen von Valiant bieten Flexibilität und Individualität. Für die persönliche Lebens- und Vermögenssituation der Kundinnen und Kunden hält Valiant die passende Anlagelösung bereit. Valiant bietet eine bedürfnisgerechte, persönliche Beratung. Basierend auf dem individuellen Anlegerprofil wird gemeinsam die passende Anlagestrategie definiert. Auch über die Umsetzung hinaus begleitet und betreut Valiant die Anlagekundschaft mit einem systematischen Anlageprozess, um unter Berücksichtigung von veränderten persönlichen Lebenssituationen und Vermögensverhältnissen die gemeinsam gesetzten Ziele langfristig zu erreichen.

In unserem Anlagegeschäft berücksichtigen wir Nachhaltigkeitsaspekte im Rahmen von Ausschlusskriterien und ESG-Integration. Basierend auf ihren ESG-Anlagerichtlinien hat Valiant vier Strategiefonds in verschiedenen Risikoprofilen lanciert, bei denen Nachhaltigkeit im Fokus steht. Mehr dazu erfahren Sie ab Seite 57.

Vorsorgen

Die aktive Gestaltung der eigenen Vorsorge wird angesichts der Herausforderungen im Versorgungssystem, unter anderem der steigenden Lebenserwartung, immer wichtiger. Sei es im Hinblick auf die Pensionierung, zur Absicherung der Familie und des Eigenheims oder bei Geschäftskundschaft für die optimale Pensionskassen- und Personenversicherungslösung. Je nach Lebens- oder Geschäftssituation verändern sich die Bedürfnisse. Bestehende Lösungen müssen überprüft und allenfalls angepasst werden. Gemeinsam mit den Kundinnen und Kunden wird deren Vorsorge auf die aktuellen individuellen Bedürfnisse abgestimmt.

Zahlen

Mit der Abwicklung des Zahlungsverkehrs vereinfacht Valiant den Alltag ihrer Kundinnen und Kunden. Das Kundenbedürfnis nach bargeldlosem Zahlen sowie der Erledigung der Bankgeschäfte rund um die Uhr wächst. Dem kommt Valiant beispielsweise mit der Abwicklung des Zahlungsverkehrs und weiterer Bankgeschäfte über die Mobile Banking App nach.

Der Privat- und Geschäftskundschaft bietet Valiant eine Auswahl an verschiedenen Sets, welche Produkte und Dienstleistungen in unterschiedlicher Ausprägung zum Pauschalpreis enthalten. Im Dezember 2022 hat Valiant das neue Lila Set für Privatkunden lanciert, welches mit seinen individuell wählbaren Modulen den Kundenbedürfnissen noch gezielter Rechnung trägt. Insbesondere auch für die einfache und sorgenfreie Abwicklung des Zahlungsverkehrs.

Im Herbst 2022 hat die Valiant Bank AG sämtliche Maestro-Karten in Schweizer Franken mit der neuen Debit Mastercard abgelöst. Mit der Debit Mastercard können Kundinnen und Kunden mit direkter Kontobelastung online einkaufen und die Karte für sämtliche gängigen Mobile Payment Lösungen freischalten.

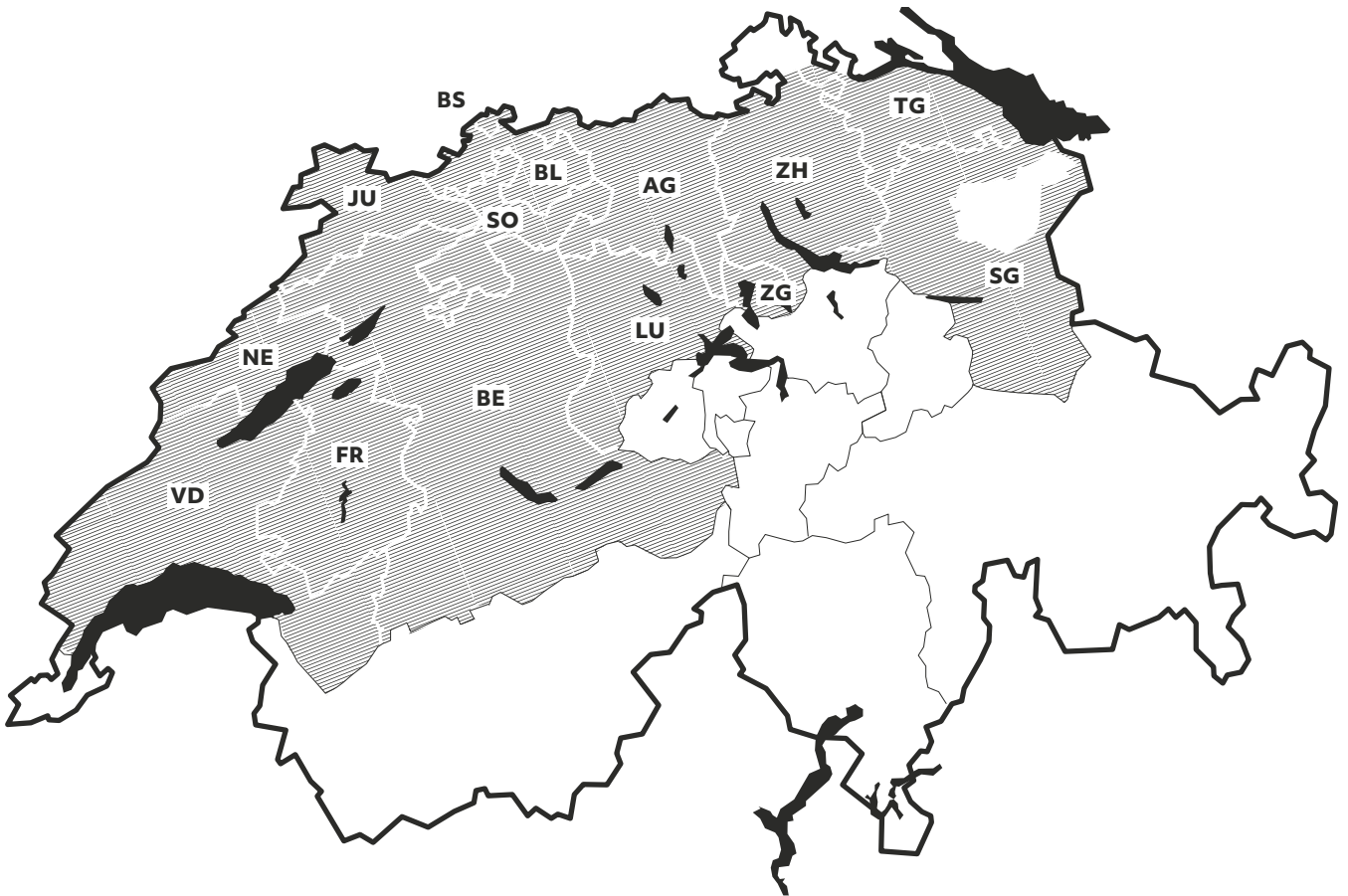
Sparen

Den Kundinnen und Kunden bietet Valiant einfache, genau auf ihre Bedürfnisse passende Sparprodukte an. Mit ihrem aktiven Zinsmanagement gibt Valiant die Zinsvorteile rasch an die Kundinnen und Kunden weiter. Dadurch positioniert sich Valiant als attraktive Partnerin fürs Sparen. Mit der Lancierung des neuen Sparkonto Plus im Februar 2023 lohnt sich das Sparen noch mehr.

Neben der Auswahl an verschiedenen Sparprodukten haben Privatkundinnen und -kunden die Möglichkeit, auf der Valiant Webseite kostenlos von einem Sparrechner und einem Budgetrechner zu profitieren. Anhand von wenigen Schritten wird der Weg zum Sparziel aufgezeigt oder die optimale Planung der laufenden Ausgaben berechnet und dargelegt.

Unser Geschäftsgebiet

Das Geschäftsgebiet von Valiant erstreckt sich über 14 Kantone vom Genfersee bis zum Bodensee. Dank digitaler Angebote können wir unsere Dienstleistungen schweizweit anbieten.



Geschäftsentwicklung

Valiant behauptet sich im wirtschaftlich herausforderndem Umfeld. Sie bleibt in der Umsetzung ihrer Strategie 2020–2024 auf Kurs und übertrifft ihre Wachstumsziele erneut. Mit der Zunahme des Konzerngewinns um 5 Prozent werden die Erwartungen übertroffen. Zur positiven Entwicklung haben sowohl das Zinsen- als auch das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft massgeblich beigetragen.

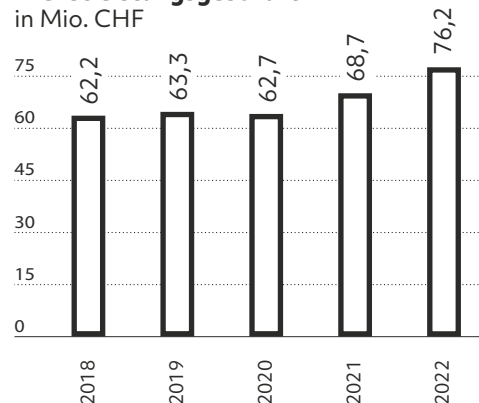
Wirtschaftliches Umfeld geprägt von Zinserhöhungen

Lieferengpässe, eine über Jahre lockere Geld- und Fiskalpolitik sowie geopolitische Spannungen und höhere Energiepreise haben zu einem deutlichen Anziehen der Inflation geführt. Um sie zu bekämpfen, verabschiedeten sich die Zentralbanken von der Tiefst- und Negativzinspolitik. Sie erhöhten die Leitzinsen mit deutlichen Schritten, auch in der Schweiz. Der Immobilienmarkt zeigte sich von den Zinserhöhungen weitgehend unbeeindruckt. Die Preisanstiege verlangsamten sich zwar, blieben aber auch im abgelaufenen Jahr eine Stütze des schweizerischen Hypothekarmarkts. Die Zinserhöhungen des vergangenen Jahres wirkten sich auf den Finanzmärkten negativ aus. Sowohl die Aktien- als auch die Obligationenmärkte schlossen das Jahr im negativen zweistelligen Prozentbereich ab.

Erfreuliches Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

Trotz den teilweise deutlichen Kursrückgängen schnitt der Kommissions- und Dienstleistungserfolg erneut positiv ab und erhöhte sich um 10,9 Prozent auf 76,2 Mio. Franken. Bereinigt um eine veränderte Buchungspraxis wäre der Erfolg auf gleichem Niveau wie letztes Jahr, oder auf 68,7 Mio. Franken geblieben. Der Fokus von Valiant auf dieses Geschäft zahlte sich auch in einem bewegten Finanzjahr 2022 aus. Die Kommissionen aus dem Wertschriften- und Anlagegeschäft waren aufgrund der Turbulenzen rückläufig. Sie verzeichneten jedoch auch aufgrund der neu akquirierten Depotvolumen im Umfang von rund 340 Mio. Franken nur eine leichte Abnahme von 2,8 Prozent. Der Trend in Richtung Pauschalgebühren zahlte sich erneut aus und kompensierte die rückgängige Kundenaktivität des abgelaufenen Jahres.

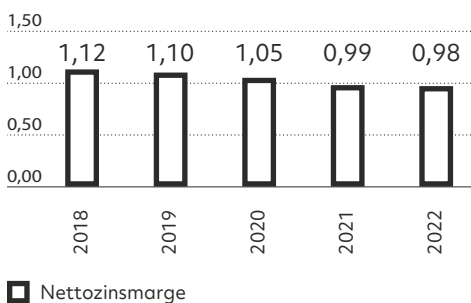
Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft in Mio. CHF



Positives Zinsdifferenzgeschäft

Valiant bewahrte im abgelaufenen Jahr ihre Stärke im Zinsdifferenzgeschäft. Sie achtet auf eine hohe Qualität der Ausleihungen und ist ihrer vorsichtigen Risikopolitik treu geblieben. Die Zinserhöhungen wurden von Valiant frühzeitig antizipiert. Der Wegfall von Erträgen aus Negativzinsen konnte von Valiant aufgefangen werden. Der Brutto-Zinserfolg, gestützt von einem Derivate-Zinsabsicherungsportfolio, stieg im Jahresverlauf um 2,8 Prozent auf 351,1 Mio. Franken. Die Wertberichtigungen veränderten sich um 9,9 Prozent auf 15,6 Mio. Franken. Inklusive den Wertberichtigungen hat sich der Netto-Zinserfolg um 2,5 Prozent auf 335,5 Mio. Franken erhöht. Die Durchschnittsverzinsung der Aktiven erhöhte sich auf 1,08 Prozent. Sie ist damit um 8 Basispunkte gestiegen. Gleichzeitig stieg die Durchschnittsverzinsung der Passiven um 9 Basispunkte. Diese Entwicklung ist vor allem auf das höhere Zinsniveau zurückzuführen. Nachdem Valiant als eine der ersten Schweizer Banken die Negativzinsen abgeschafft hat, reagierte sie jeweils umgehend auf die weiteren Zinsschritte der Schweizerischen Nationalbank. Valiant gab dabei die Zinsvorteile rasch an ihre Kundschaft weiter. Die Zinsmarge blieb weitgehend stabil und ist mit 98 Basispunkten im Branchenvergleich hoch.

Weiterhin hohe Nettozinsmarge in %



Geschäftsertrag und -aufwand

Die erneute Steigerung des Geschäftsertrags ist das Resultat einer ausgewogenen Geschäftsentwicklung und einer konsequenten Umsetzung der Strategie. Der Geschäftsertrag nahm im abgelaufenen Jahr um 4,1 Prozent zu. Die tiefen Kreditausfallquoten bestätigen Valiant darin, an der vorsichtigen Risikopolitik festzuhalten. Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft hat sich positiv entwickelt und um 40,4 Prozent auf 22,6 Mio. Franken zugenommen. Die Entwicklung ist insbesondere auf erneut gesteigerte Erträge mit Devisentermingeschäften zurückzuführen. Unsere Investitionen in die Digitalisierung und in die Expansion haben im vergangenen Jahr zu einer Steigerung des Geschäftsaufwandes um 5,2 Prozent geführt. Dieser besteht aus Personal- und Sachaufwand. Bereinigt um den Einmaleffekt aus dem Modellwechsel im Kartenwesen beträgt die Zunahme 2,3 Prozent. Die Steigerung im Personalaufwand um 0,5 Prozent ist im Wesentlichen auf die Fortführung unserer Expansionsstrategie zurückzuführen. Die im Rahmen des Programms zur Steigerung der Rentabilität bereits abgebauten 20 Vollzeitstellen werden erst im laufenden Jahr zu einer Einsparung im Personalaufwand führen.

Konzerngewinn

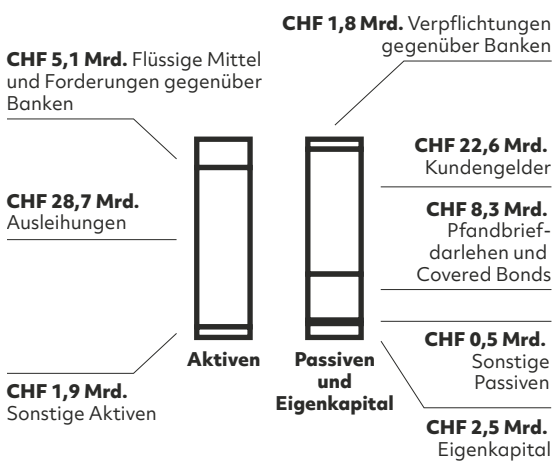
Valiant strebt langfristig einen steigenden Konzerngewinn an. Aufgrund der guten operativen Ergebnisse konnten wir den Gewinn um 5,2 Prozent und den Geschäftserfolg um 10,7 Prozent steigern. Der Abschreibungsaufwand hat sich im Vergleich zum Vorjahr stabil entwickelt. Im vergangenen Jahr mussten wir zudem keine wesentlichen Rückstellungen bilden. Der ausserordentliche Ertrag aus den veräusserten Liegenschaften wurde vollumfänglich den Reserven für allgemeine Bankrisiken zugewiesen. Er stärkt damit unser Eigenkapital. Die Reserven für allgemeine Bankrisiken werden vollumfänglich versteuert, wodurch der Steueraufwand um 31,1 Prozent zugenommen hat.

Die Eigenkapitalrendite liegt per Jahresende bei 5,3 Prozent. Aufgrund des guten Jahresergebnisses beantragt der Verwaltungsrat der Generalversammlung eine unveränderte Dividende von 5 Franken pro Aktie.

Zunahme der Bilanz

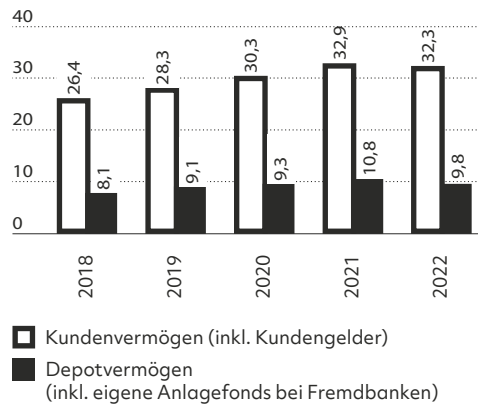
Die Bilanzsumme von Valiant erhöhte sich um 0,5 Prozent auf 35,7 Mrd. Franken. Diese erneute Erhöhung ist vor allem auf die Steigerung der Kundenausleihungen um rund 1,4 Mrd. Franken oder 5,3 Prozent zurückzuführen. Ohne die Rückführung von Geldmarktpositionen im Bereich Treasury wäre die Bilanzzunahme stärker ausgefallen. Die Kundengelder nahmen im Jahresverlauf mit 1,9 Prozent auf 22,6 Mrd. Franken ebenfalls zu. Die Kundengelder bleiben das wichtigste Refinanzierungsinstrument von Valiant. Da die Kundenausleihungen stärker als die Kundengelder gestiegen sind, hat der Kundengelderdeckungs- und der Gesamtfinanzierungsgrad auf 78,6 Prozent bzw. 107,7 Prozent abgenommen.

Bilanzsumme: CHF 35,7 Mrd.



Die Einfachheit der Bilanz zeichnet Valiant seit Jahren aus. Sie beinhaltet weder Goodwill, noch wesentliche andere immaterielle Werte. Rund 80 Prozent der Aktiven bestanden per Ende des Jahres aus Ausleihungen. Die übrigen 20 Prozent lassen sich durch flüssige Mittel und Forderungen gegenüber Banken (14 Prozent), Finanzanlagen von höchster Qualität (4 Prozent), sowie übrige Aktiva (2 Prozent) erklären. Die Vermögensbelastungsquote (asset encumbrance ratio), welche die Aktiven quantifiziert, die an Valiant gebunden sind und nicht einfach veräußert werden können, beträgt per Ende 2022 unverändert 25 Prozent.

Kunden- und Depotvermögen
in Mrd. CHF

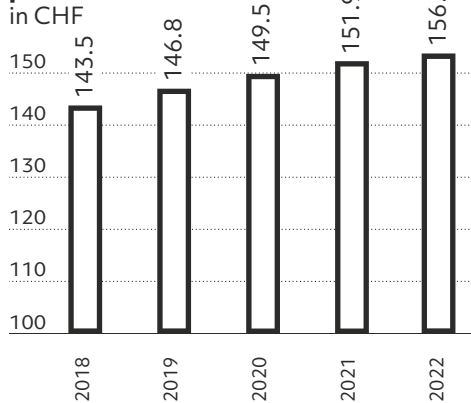


Das Kundenvermögen besteht aus Kundengeldern und Depotvermögen. Die Mehrheit des Depotvermögens wurde von Kundinnen und Kunden mit Vermögensverwaltungs- oder Beratungsmandaten gehalten. Diese generieren ein hohes Niveau von transaktionsunabhängigen Erträgen. Die Fokussierung auf das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft hat sich auch bezüglich Diversifikation der Erträge gelohnt. Dieser zweitwichtigste Ertragspfeiler betrug 17 Prozent des Geschäftsertrags und hat um einen Prozentpunkt zugenommen.

Stärkung des Eigenkapitals

Das bilanzierte Eigenkapital nahm um 2,9 Prozent zu und liegt bei 2,5 Mrd. Franken. Damit schaffte es Valiant erneut, ihren Substanzwert zu erhöhen und Eigenkapital aus eigener Kraft auf 156.2 Franken pro Aktie aufzubauen.

Buch- und Substanzwert pro Aktie



Das regulatorisch anrechenbare Eigenkapital lag per Ende des Jahres bei 2,4 Mrd. Franken, die Eigenkapitalquote bei 15,8 Prozent. Das anrechenbare Eigenkapital von Valiant besteht zu 100 Prozent aus qualitativ höchststehendem Eigenkapital.

Ausblick

Für das laufende Jahr geht Valiant von einem höheren Konzerngewinn aus.

Risikobeurteilung

Valiant strebt für ihre Geschäfte ein ausgewogenes Verhältnis von Risiko und Rendite an und bleibt ihrer vorsichtigen Risikopolitik treu.

Risikolage

Valiant setzt sich im Rahmen ihres Risikomanagements mit sämtlichen relevanten Risikokategorien und Risiken auseinander. Diese Risiken werden periodisch durch die Geschäftsleitung, den Prüfungs- und Risikoausschuss sowie den Verwaltungsrat beurteilt. Bei Bedarf werden umgehend Massnahmen initiiert und umgesetzt.

Risikokategorien

- **Übergeordnete Risiken**
 - Systemrisiken
 - Strategische Risiken
 - Reputationsrisiken
 - Eigenmittelrisiken
 - Umwelt- /Nachhaltigkeitsrisiken

- **Primärrisiken**
 - Ausfallrisiken
 - Zinsänderungsrisiken
 - Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken
 - Übrige Marktrisiken

- **Operationelle Risiken**
 - Rechtsrisiken
 - Compliance-Risiken
 - Abwicklungsrisiken

Risikomanagement

Der Verwaltungsrat befasst sich laufend mit der Risikosituation von Valiant und hat eine Risikopolitik erlassen. Diese regelt ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Risiko, Wachstum und Rendite, steuert die Risiken aktiv und beinhaltet Limiten im Rahmen der Risikotoleranz. Damit werden sämtliche wesentlichen Risiken gemessen, begrenzt und überwacht. Das Risikomanagement wird bei der Festlegung der Aufbauorganisation sowie bei der Gestaltung der Ablauforganisation angemessen berücksichtigt und umfasst die Identifikation, Messung, Beurteilung, Steuerung und Berichterstattung über einzelne wie auch über aggregierte Risiken. Mindestens jährlich nimmt der Verwaltungsrat eine Risikobeurteilung vor und überprüft die Risikopolitik. Diese umfasst unter anderem die Beurteilung der Angemessenheit der getroffenen Risikominderungsmassnahmen und der Rahmenlimiten.

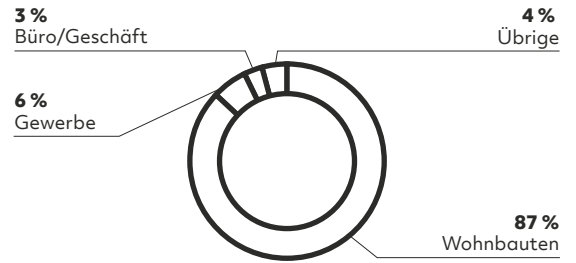
Die Einhaltung der durch den Verwaltungsrat vorgegebenen Risikotoleranz wird mittels geeigneter Risikominderungsmassnahmen sichergestellt. Diese umfassen unter anderem ein institutionalisiertes internes Kontrollsystem, Deckungs- und Qualitätsanforderungen für Ausleihungen, Absicherungen im Rahmen des Asset Liability Management, ein umfassendes Limitensystem, optimierte Prozesse mit angemessener Funktionentrennung, Notfallpläne im Rahmen des Business Continuity Management, Versicherungsschutz sowie unabhängige Kontrollinstanzen (Risikokontrolle und Compliance).

Im Folgenden wird die Risikosituation in Bezug auf die für Valiant wesentlichsten Risikoarten beschrieben. Allgemeine Angaben zum Risikomanagement können den Erläuterungen zum Risikomanagement im Anhang des Finanzberichts, Seiten 147–156, entnommen werden.

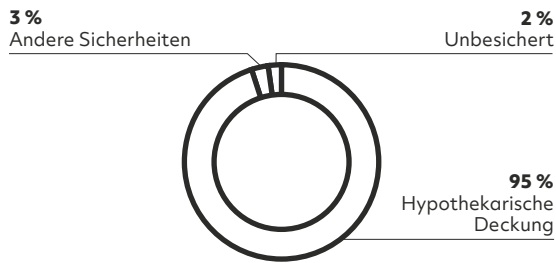
Ausfallrisiken

Valiant verfügt aufgrund ihrer vorsichtigen Ausleihungspolitik über ein diversifiziertes Kreditportfolio mit hoher Qualität. Der Wertberichtigungsbedarf ist trotz des herausfordernden Umfelds und den entsprechenden makroökonomischen Auswirkungen unverändert auf tiefem Niveau.

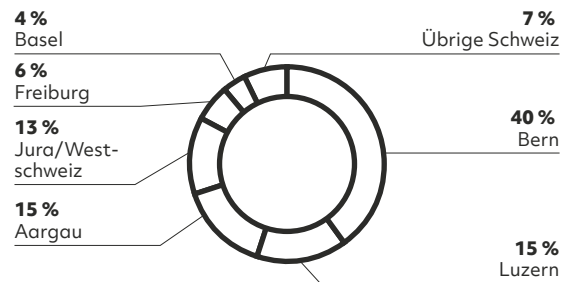
CHF 27,1 Mrd. Hypothekarforderungen nach Objektarten



CHF 28,7 Mrd. Ausleihungen



CHF 27,1 Mrd. Hypothekarforderungen nach Kantonen



Kreditabelle	2022	2021	2020
Anteil erste Hypotheken der Hypothekarforderungen in %	92,9	92,6	92,8
Durchschnittliche Belehnungshöhe der Hypothekarforderungen ¹ in %	62,8	63,1	63,2
Wertberichtigungen/Rückstellungen der Ausleihungen in %	0,34	0,29	0,23
Wertberichtigungen/Rückstellungen für Ausfallrisiken in CHF 1 000	98 574	78 485	59 377

¹ Bewertung der Immobilien nach historischen Werten

Zinsänderungsrisiken

Die Zinsänderungsrisiken sind aufgrund der Geschäftstätigkeit von Valiant das wesentlichste Marktrisiko. Dementsprechend werden Zinsänderungsrisiken aktiv gesteuert, limitiert, gemessen und rapportiert. Die Limiten sind mit der Risikotragfähigkeit von Valiant abgestimmt und erlauben auch in Zukunft ein Wachstum der Ausleihungen. Nachfolgend die wesentlichsten Kennzahlen:

Kennzahlen zur Bilanzstruktur	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Effektive Duration aktiv in %	2,82	3,15	3,17
Effektive Duration passiv in %	2,38	2,56	2,71
Barwertsensitivität des Eigenkapitals in % +100 Bp	-0,80	-1,24	-1,94
Barwert des Eigenkapitals in CHF Mio.	2 901	3 268	3 268
Value at Risk 99 % / Wochen (hedged) in CHF Mio.	14,38	14,03	16,25
Swap-Volumen in CHF Mio.	3 827	6 337	5 127
Absicherungskosten (+Kosten/-Ertrag) in CHF Mio.	-9,1	12,4	7,4

Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken

Valiant verfügt per 31. Dezember 2022 über Kundengelder im Umfang von 22,6 Mrd. Franken. Zudem kann Valiant zusätzlichen Finanzierungsbedarf über Drittbanken sowie am Kapitalmarkt mittels Pfandbriefdarlehen und Covered Bonds abdecken. Weiter stehen Valiant repofähige Wertschriften in den Finanzanlagen von 1,3 Mrd. Franken zur Verfügung, die jederzeit eine Refinanzierung ermöglichen.

Die geforderte Mindestquote bei der kurzfristigen Liquidität (Liquidity Coverage Ratio, LCR) wird dauernd eingehalten. Weitere Informationen zur LCR finden sich auf Seite 185.

Übrige Marktrisiken

Die in den Finanzanlagen bilanzierten Wertschriften von 1,3 Mrd. Franken (Vorjahr: 1,5 Mrd. Franken) beinhalten grösstenteils erstklassige, festverzinsliche Papiere. Die Bonität der Titel sowie die Zinsänderungsrisiken dieser Titel werden im Rahmen der Steuerung der gesamten Zinsänderungsrisiken von Valiant überwacht.

Alle anderen Marktrisiken sind für Valiant von untergeordneter Bedeutung. Dementsprechend sind die offenen Limiten tief und beinhalten keine wesentlichen Risiken für Valiant.

Operationelle Risiken (inklusive Recht und Compliance)

Valiant verfügt über ein institutionalisiertes internes Kontrollsystem zur Steuerung operationeller Risiken im Rahmen der Risikotoleranz des Verwaltungsrates.

Die Sicherheit und Zuverlässigkeit der elektronischen Datenverarbeitung ist für eine Finanzdienstleisterin von höchster Wichtigkeit. Valiant hat die IT an erstklassige externe Provider (insbesondere Swisscom und Econis) ausgelagert. Durch die zunehmende Digitalisierung und Vernetzung wurden in jüngster Vergangenheit vermehrt Banken Ziel von Cyberangriffen. Zusammen mit den Outsourcing-Providern sind umfangreiche Massnahmen zur Risikominderung getroffen worden.

Im Berichtsjahr gab es für Valiant keine wesentlichen operationellen Vorfälle. Auch mussten keine wesentlichen Rückstellungen für Rechtsfälle gebildet werden.

Investoren

Unsere Aktien sind zu 100 Prozent frei am Kapitalmarkt handelbar. Wir verfolgen eine nachhaltige Dividendenpolitik. Unsere Kreditratings bestätigen eine gute Schuldnerqualität.

Investition in Valiant

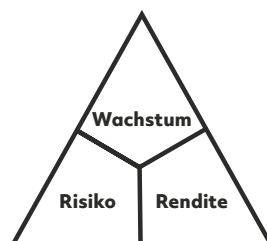
Valiant achtet auf ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Risiko, Rendite und Wachstum. Das ausschliesslich auf den Schweizer Markt fokussierte Geschäftsmodell von Valiant zeichnet sich durch tiefe Risiken aus, die mit einer soliden Eigenkapitaldecke unterlegt sind. Die stabile Rentabilität ist gekennzeichnet durch eine hohe Gewinnqualität.

Wachstum: Fokus auf organisches Wachstum und Digitalisierung

- **Expansion** und Digitalisierung führen zu höherer Effizienz und Produktivität
- **Steigerung** des Kommissions- und Dienstleistungsgeschäfts
- **Stärke** bei der Umsetzung der Expansionsstrategie

Risiko: Geschäftsmodell mit tiefem Risiko, grosser und qualitativ guter Eigenkapitalrendite

- **Tiefe Kreditrisiken** dank eines bewährten Risikomanagements
- **Tiefe Zinsrisiken** dank erstklassigem Treasury, kein Eigenhandel
- **Tiefe operative Risiken** dank Fokus auf den Schweizer Markt und eines schlanken Angebots



Rendite: stabile Gewinne von hoher Qualität

- **Gewinnqualität**, mehr als 90 % der Erträge wiederkehrend
- **Mehrwert für Aktionärinnen und Aktionäre**, stets stabile oder steigende Dividende
- **Ambition Eigenkapitalrendite > 6 %** und über Eigenkapitalkosten zu halten

Kennzahlen

Kennzahlen pro Aktie	2022	2021	2020	2019	2018
Buchwert in CHF	156.24	151.89	149.51	146.80	143.53
Reingewinn in CHF	8.20	7.80	7.72	7.67	7.62
Kurs/Gewinn-Verhältnis	12,2	11,7	11,2	12,8	14,2
Dividende in CHF	5.00 ¹	5.00	5.00	5.00	4.40
Dividendenrendite in %	5,0	5,5	5,8	5,1	4,1
Payout Ratio in %	61,0	64,1	64,8	65,2	57,7
Jahresendkurs in CHF	100.00	91.30	86.50	98.40	108.00
Jahreshöchstkurs in CHF	101.80	102.60	106.60	117.00	119.20
Jahrestiefstkurs in CHF	83.30	85.00	71.10	93.00	103.00
Börsenkapitalisierung per 31.12. in CHF Mio.	1579	1442	1366	1554	1706

¹ Beantragt

Im Verhältnis zum Gesamtmarkt erfreut sich Valiant einer verhältnismässig tiefen Volatilität, welche die Eigenkapitalkosten tief hält. Valiant geht davon aus, dass die Eigenkapitalkosten bei mindestens 6 Prozent liegen.

Valiant Aktie

Die Valiant Aktie ist seit der Gründung der Valiant Holding AG im Jahr 1997 an der SIX Swiss Exchange kotiert.

Aktie der Valiant Holding AG

Valorennummer	1478650
ISIN-Nummer	CH0014786500
Ticker Bloomberg	VATN SW
Ticker Reuters	VATN.S
Nennwert	CHF 0.50
Anzahl ausstehender Aktien	15 792 461

Aktuelle Informationen für Investorinnen und Investoren zur Valiant Aktie sind unter der Webseite valiant.ch/investoren aufrufbar.

Dividende

Valiant verfolgt eine stabile Dividendenpolitik. Die angestrebte Ausschüttungsquote beträgt 50 bis 70 Prozent des Konzerngewinns.

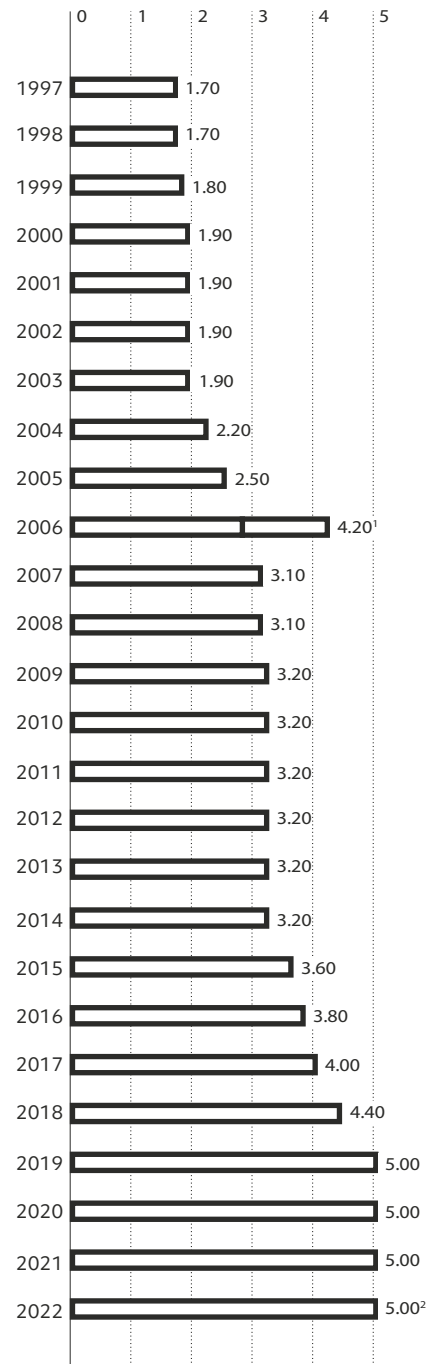
Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung für das Geschäftsjahr 2022 eine Dividende von 5.00 Franken je Aktie.

Dividendendaten

Dividende pro Aktie	CHF 5.00 ¹
Ex-Datum	22.05.2023
Auszahlungstermin	24.05.2023

¹ Beantragt

Dividendenentwicklung



■ Dividende in CHF

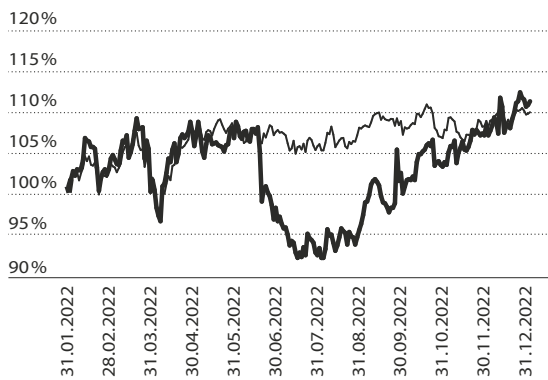
¹ Für das Geschäftsjahr 2006 wurde eine ausserordentliche Jubiläumsdividende von CHF 1.40 ausgeschüttet.

² Vorbehaltlich der Genehmigung durch die Generalversammlung 2023.

Kursentwicklung

Ausgehend von einem Jahresendkurs am 31. Dezember 2021 von 91.30 Franken bewegte sich die Valiant Aktie im Jahresverlauf in einer Bandbreite von 83.30 bis 101.80 Franken. Am 31. Dezember 2022 belief sich der Kurs auf 100.00 Franken.

Valiant Aktie versus Benchmark

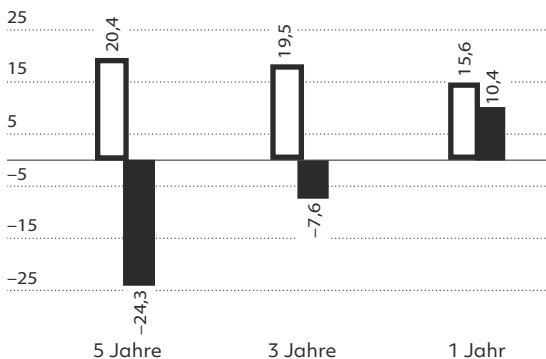


— Valiant Aktie (exkl. Dividende und Kapitalrückzahlungen)
— Benchmark (inkl. Dividende und Kapitalrückzahlungen)

Die durchschnittliche Tagesliquidität der Valiant Aktien lag 2022 bei 1,9 Mio. Franken, was gegenüber dem Vorjahr einer Zunahme von rund 16 Prozent entspricht.

Der Totalertrag (Kursenerfolg, Ausschüttungen und Kapitalrückzahlungen) einer Investition in Valiant Aktien ist in der folgenden Grafik abgebildet. Als Vergleichsgrösse dient der von der SIX berechnete SIX Banks Total Return Index.

Totalertrag Valiant Aktie



□ Totalertrag Valiant Aktie in % (inkl. Dividenden und Kapitalrückzahlungen)
■ SIX Banks Total Return Index in % (inkl. Dividenden und Kapitalrückzahlungen)

Quelle: Bloomberg

Aktionärsstruktur

Von den rund 31 200 Aktionärinnen und Aktionären sind über 97 Prozent Privatpersonen, die insgesamt einen Kapitalanteil von 47,7 Prozent halten. Demgegenüber halten rund 880 institutionelle Anleger 32,1 Prozent des Aktienkapitals. Die übrigen 20,2 Prozent der Aktien sind nicht registriert.

Entwicklung Aktionärsstruktur (Kapitalanteil)	Anteil 31.12. 2022	Anteil 31.12. 2021	Anteil 31.12. 2020
Privatpersonen	47,7%	48,5%	46,8%
Institutionelle Aktionäre Schweiz	25,7%	24,6%	27,2%
Institutionelle Aktionäre Ausland	6,4%	6,0%	6,9%
Nicht registrierte Aktien	20,2%	20,9%	19,1%

Die grössten Aktionäre von Valiant waren zum Bilanzstichtag die UBS Fund Management (Schweiz) AG, die Swisscanto Fondsleitung AG und die Credit Suisse Funds AG.

Analysten- und Investorenkontakte

Investor Relations hat auch im Jahr 2022 an zahlreichen Konferenzen teilgenommen. Die Mehrzahl der Investoren-Treffen sind durch Brokerkontakte initiiert worden. Darüber hinaus veranstaltet Investor Relations auch regelmässige eigene Anlässe. Die meisten Treffen in der Schweiz fanden wieder persönlich statt, die Treffen mit ausländischen Investoren vorwiegend virtuell.

Indizes

Die Valiant Aktie ist in folgenden Indizes enthalten.

Indizes	Ticker
ADASINA SOCIAL JUSTICE	JUSTICE
Bloomberg Developed Markets Aggregate Price Return Index	DMAPR
Bloomberg Developed Markets ex N. America Lrg, Mid, Sm Cap Price Ret Index	DXALS
Bloomberg Developed Markets ex US Large, Mid & Small Cap Price Return Index	DXULS
Bloomberg Developed Markets Large, Mid & Small Cap Price Return Index	DMLS
Bloomberg Developed Markets Small Cap Price Return Index	DMSC
Bloomberg EMEA Developed Markets Large, Mid & Small Cap Price Return Index	EMEADLS
Bloomberg EMEA Large, Mid & Small Cap Price Return Index	EMEALS
Bloomberg Europe Developed Markets Large, Mid & Small Cap Price Return Index	EDMLS
Bloomberg Europe DM ex UK Large, Mid & Small Cap Price Return Index	EXULS
Bloomberg Europe Large, Mid & Small Cap Price Return Index	EURLS
Bloomberg Switzerland Large, Mid & Small Cap Price Return Index	CHLSPL
Bloomberg World Aggregate Price Return Index	WAGGE
Bloomberg World ex China Large, Mid & Small Cap Price Return Index	WXCLS
Bloomberg World ex North America Large, Mid & Small Cap Price Return Index	WXNALS
Bloomberg World ex US Large, Mid & Small Cap Price Return Index	WXULS
Bloomberg World ex US Small Cap Value Price Total Return Index USD	WDXUSVCP
Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Price Return Index	WLS
FTSE Developed Europe All Cap Net Tax (US RIC) Index	ACDER
FTSE Developed ex US All Cap Net Tax (US RIC) Index	ACDXUSR
Morningstar Developed Markets GR KRW	MSDMKRWG
MSCI AC Europe & Middle East IMI	MXUMIM
MSCI AC Europe IMI	MXERIM
MSCI ACWI ex Canada IMI Net Total Return USD RT Index	M1WDQIMR
MSCI ACWI ex UK IMI	MXWDGIM
MSCI ACWI ex USA IMI	MXWDUIM
MSCI ACWI IMI	MXWDIM
MSCI ACWI IMI with USA Gross Dividends Index	MXWDW\$GI
MSCI ACWI Index ex Australia IMI	MXWDOIM
MSCI ACWI Index ex EMU IMI	MXWDMIM
MSCI ACWI Index ex Japan IMI	MXWDJIM
MSCI ACWI Value Small USD Index	MSVUAWO
MSCI Europe ex UK Small Cap	NG106244
MSCI EUROPE SMALL CAP VALUE WEIGHTED Net EUR RT Index	M7EUSVWR
MSCI World ex USA IMI (VRS Taxes) Net Return USD Index	NU137534
MSCI WORLD SMALL CAP MINIMUM VOLATILITY (USD) Gross Total Return USD Index	M2CXUNGA

MSCI WORLD SMALL CAP MINIMUM VOLATILITY (USD) Net Total Return USD Index	M1CXUNGA
MSCI WORLD SMALL CAP MINIMUM VOLATILITY (USD) Price Return USD Index	MXCXUNGA
S&P Developed Net Zero 2050 Carbon Budget (2022 Vintage) Index (USD)	SPDECUBP
Solactive ISS ESG Screened Europe Small Cap Index NTR	SESGEUSN
Solactive ISS ESG Screened Paris Aligned Developed Markets Small Cap Index NTR	SSPABDSN
SPI ESG TR	SPIT
SPI ex SLI PRICE RETURN	SXSLIX
SPI EXTRA® PR	SPIEXX
SPI® TR	SPI
Swiss All Share Index PR	SSIP
UBS 100 Index	SBC100
ZKB Swiss Small Cap Index	ZKBSSCI

Anleihen (Covered Bonds)

Folgende Anleihen der Valiant Bank AG sind per 31. Dezember 2022 ausstehend:

Ausstehende Anleihen	Zinssatz	Laufzeit	Betrag in Mio. CHF
Valiant Bank AG	0,450%	2022/06.2023	20
Valiant Bank AG	0,750%	2022/08.2023	115
Valiant Bank AG	0,125%	2018/04.2024	500
Valiant Bank AG	0,000%	2019/10.2025	190
Valiant Bank AG	0,000%	2021/01.2026	270
Valiant Bank AG	0,200%	2019/01.2027	303
Valiant Bank AG	0,375%	2017/12.2027	250
Valiant Bank AG	0,000%	2019/07.2029	400
Valiant Bank AG	0,100%	2021/11.2030	215
Valiant Bank AG	0,100%	2021/05.2031	190
Valiant Bank AG	0,125%	2019/12.2034	310
Total			2763

Valiant hat im vergangenen Jahr einen weiteren Covered Bond im Umfang von 20 Mio. Franken mit Coupon von 0,45 Prozent emittiert. Es wurde ebenfalls eine Anleihe von über 115 Mio. Franken um ein Jahr verlängert. Valiant führt ihre Covered Bond Refinanzierungsstrategie damit erfolgreich fort. Dank dem hervorragenden AAA-Rating konnten wir uns erneut zu Konditionen wie Banken mit Staatsgarantie refinanzieren. Seit dem Start des Covered Bond Programms im Jahr 2017 konnten mehrere Tranchen im Umfang von 2,9 Mrd. Franken platziert werden, wovon Ende des Jahres 2022 noch 11 Tranchen mit einem Nominal von 2,8 Mrd. Franken ausstehend waren. Valiant hat

gegenwärtig keine ungesicherten Anleihen ausstehend.

Aktuelle Informationen zu Anleihen und Ratings sind auf der Investor-Relations-Webseite valiant.ch/fremdkapital aufgeführt.

Kreditratings

Die Valiant Bank AG weist Ratings von folgenden Instituten auf, welche eine gute Schuldnerqualität bestätigen.

Agentur/Bank	Rating	Datum
Moody's Deposit Rating	A1/Prime-1	21.10.2022
Zürcher Kantonalbank	A	14.11.2022

Moody's

Die Valiant Bank AG verfügt seit 2001 über Ratings der weltweit tätigen Ratingagentur. Am 21. Oktober 2022 bestätigte Moody's zuletzt das Rating für lang- und für kurzfristige Kundengelder von «A1/P-1» mit Ausblick «stabil» sowie für das Baseline Credit Assessment (BCA) «a3».

Zürcher Kantonalbank (ZKB)

Die Valiant Bank AG verfügt seit 2012 über ein Rating der ZKB. Im Berichtsjahr veränderte sich das Rating «A» nicht. Das Rating wurde letztmals am 14. November 2022 bestätigt.

Weitere Informationen

Auf unserer Webseite valiant.ch/ergebnisse befinden sich weitere Informationen zu unseren Resultaten, Berichten und Kennzahlen.