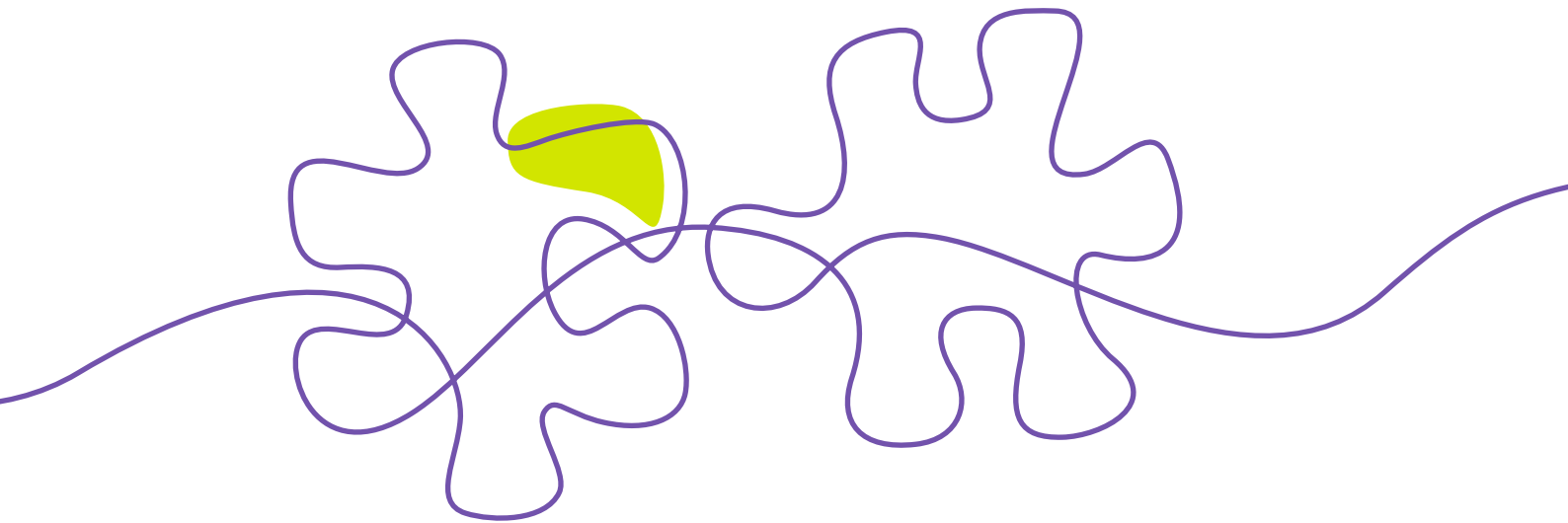


Rapport annuel



Stratégie et objectifs

- 15** Notre charte
- 16** La marque Valiant
- 16** Notre modèle d'affaires
- 17** Notre stratégie
- 17** Stratégie 2020–2024
- 18** Axes stratégiques à l'horizon 2024
- 22** Objectifs financiers à l'horizon 2024
- 23** Stratégie 2025–2029
- 25** Segments de clientèle
- 27** Notre offre
- 29** Nos collaboratrices et collaborateurs
- 30** Notre zone d'activité
- 31** Durabilité

Évolution des affaires

- 33** Évolution des affaires

Appréciation des risques

- 37** Risques
- 37** Gestion des risques

Investisseurs

- 40** Investissement dans Valiant
- 41** Action Valiant
- 41** Dividende
- 41** Évolution du cours
- 42** Structure de l'actionnariat
- 42** Couverture
- 43** Contacts avec les analystes et les investisseurs
- 43** Obligations (Covered Bonds)
- 43** Indices
- 44** Notations de crédit
- 44** Informations supplémentaires
- 44** Agenda 2025

Stratégie et objectifs

Valiant est un prestataire financier indépendant opérant exclusivement en Suisse. La banque propose à sa clientèle privée et aux PME une offre complète, simple et compréhensible pour toutes les questions financières. Valiant affiche un total de bilan de 37,1 milliards de francs, et emploie plus de 1100 collaboratrices et collaborateurs, dont 75 personnes en formation.

Notre charte

Vision

La vie financière n'aura jamais été aussi simple qu'avec Valiant.

Mission

Nous sommes un prestataire financier indépendant et exclusivement présent en Suisse. Nous conseillons les particuliers et les PME.

Nous veillons à maintenir un équilibre optimal entre rendement, croissance et risque. Nous offrons la sécurité grâce à une solide dotation en fonds propres.

Nous permettons aux **clientes et clients** de mener une vie financière sereine grâce à des solutions facilement accessibles et compréhensibles, une exécution rapide ainsi qu'un conseil personnalisé.

Nous créons de la plus-value financière pour **l'actionnariat**.

Nous sommes un employeur attrayant pour le **personnel** et entretenons une culture d'entreprise basée sur l'entraide et la recherche de résultats.

Nous adoptons un comportement responsable et durable envers la **société** et **l'environnement**.

Valeurs

Orientation clientèle

- Nos prestations et notre attitude sont guidées par les besoins de nos clientes et clients.
- Nous abordons notre clientèle de manière proactive, la conseillons et l'accompagnons de manière professionnelle, compétente et complète.

Orientation solutions

- Nous raisonnons de manière globale et proposons à tout moment des solutions simples et ciblées.

Sens des responsabilités

- Nous assumons avec sérieux notre responsabilité envers les parties prenantes internes et externes et considérons leurs intérêts.
- Nous tenons toujours compte de la rentabilité.

Intégrité

- Nos actions sont compréhensibles et contraignantes. Nous disons ce que nous faisons, et nous faisons ce que nous disons.
- Nous sommes honnêtes, crédibles et respectueux.
- Nous ne tolérons aucune forme de harcèlement, de discrimination ou d'intimidation.

La marque Valiant

Valiant signifie courage, puissance et force. Nous voulons nous affirmer sur le marché, en tant que prestataire financier, avec des messages clairs et des produits simples. Nous poursuivons activement cet objectif, jour après jour.

Image de marque

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. Au cours de l'exercice sous revue, nous avons poursuivi le développement de la marque en vue de la nouvelle stratégie.

La nouvelle image de marque se traduit par une réduction du nombre de couleurs, une harmonisation du style des images et un nouveau style d'icônes et d'illustrations. Nous avons modernisé notre concept de médias imprimés et notre présence publicitaire, qui ont gagné en fraîcheur.

Notoriété de la marque

Valiant mesure la notoriété de sa marque au moins deux fois par an. Au cours de l'exercice 2024, Valiant a atteint une solide notoriété de marque de 85 % dans sa zone d'activité. 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 de détail : Valiant reçoit des fonds, les gère scrupuleusement et les met à disposition sous forme de financements. Valiant propose à sa clientèle des produits et des services facilement compréhensibles dans les domaines du financement, des paiements, de l'épargne, de l'investissement et de la prévoyance. Pour ce faire, Valiant s'appuie sur ses atouts et sa culture éprouvée et se concentre sur quatre segments de clientèle : clientèle privée, clientèle privée fortunée, indépendant·e·s et petites entreprises et entreprises de taille moyenne.

Modèle d'affaires

Des services complets et compréhensibles ...



Financement



Paiements



Épargne

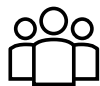


Placements



Prévoyance

... conçus sur mesure pour la clientèle privée et les PME ...



Clientèle privée



Clientèle privée fortunée



Indépendant·e·s/petites entreprises



Entreprises de taille moyenne

... sur la base de nos atouts et de notre culture d'entreprise éprouvée



Relations étroites et de longue date avec la clientèle privée et les PME



Gestion de premier ordre des hypothèques et de la trésorerie



Une stratégie de commercialisation innovante grâce à la combinaison de canaux numériques et physiques



Secteur informatique performant, investissements dans de nouvelles optimisations de processus



Culture ancrée en Suisse, sur la base d'une approche coopérative

Notre stratégie

La stratégie d'entreprise couvre une période de cinq ans et est toujours définie par le comité de direction et le conseil d'administration. Les collaborateurs et collaboratrices participent activement à son élaboration et y apportent leurs idées. Il en résulte une œuvre commune qui bénéficie d'un large soutien sur le plan interne, et qui montre à Valiant la voie d'un avenir prospère.

La stratégie en vigueur durant l'exercice couvre la période 2020–2024. En juin 2024, Valiant a communiqué sa stratégie pour la période 2025–2029.

Stratégie 2020–2024

La stratégie 2020–2024 s'inscrit sous le signe de la simplicité et d'une expansion accélérée, que ce soit avec l'ouverture de succursales, des conseillers et conseillères à la clientèle supplémentaires ou des prestations élargies. Elle s'articule autour de six axes stratégiques. La période stratégique s'est achevée avec succès à la fin de l'exercice sous revue. Les objectifs stratégiques définis ont été atteints.

Six axes stratégiques

Développer l'offre



1. Développer notre offre de produits et de services



2. Combiner les canaux personnels et numériques

Renforcer la présence sur le marché



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

Encourager et former les collaboratrices et collaborateurs, et optimiser les processus



4. Encourager et former les collaboratrices et collaborateurs



5. Simplifier les processus

Accroître la rentabilité



6. Mettre en œuvre le programme d'amélioration de la rentabilité

Objectifs financiers à l'horizon 2024

Croissance (annuelle)

- Croissance des opérations de crédit > 3%
- Augmentation du produit des commissions \geq 3%

Risques

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

Revenus

- ROE visé de > 6%
- Dividende stable \geq CHF 5.00 (taux de distribution 50–70%)

Économies de coûts

- Économies de coûts de 12 à 15 millions de CHF annuellement à partir de l'exercice 2024

CHF **50** millions

Total des investissements

durant la période 2020–2024

Axes stratégiques à l'horizon 2024

1. Développer notre offre de produits et de services

Valiant se voit comme un prestataire financier qui offre bien plus qu'une banque ordinaire. Ses compétences clés en matière de financement, de paiement, d'épargne, de placements et de prévoyance 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 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)

Mesures mises en œuvre 2020-2024

- Élargissement de l'offre de fonds Valiant
- Remplacement de l'hypothèque Flex avec le LIBOR comme taux d'intérêt de base par l'hypothèque SARON lilas
- Collaboration avec Vaudoise Assurances
- Reprise et développement de la plateforme immobilière AgentSelly SA
- Introduction de la Debit Mastercard®
- Élargissement du conseil en prévoyance aux besoins des entrepreneuses et entrepreneurs
- Mise en place d'un centre de compétences en matière de succession d'entreprise
- Modification des offres de sets lilas pour la clientèle privée
- Lancement du compte épargne Plus avec taux d'intérêt préférentiel
- Lancement du calculateur d'empreinte carbone
- Lancement de l'hypothèque environnement lilas
- Introduction du mandat de gestion de fortune Sustainable
- Nouveau design de la Debit Mastercard®
- Introduction des préférences ESG dans le conseil en placement et la gestion de fortune

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 globale de qualité, 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

Mesures mises en œuvre 2020–2024

- Les succursales sont dotées de nouvelles zones clientèle
- Rafraîchissement du site Internet avec un design plus convivial et une navigation améliorée
- Mise en place de l'espace personnel myValiant sur la page Internet
- Identification et mise en œuvre de nombreuses améliorations de processus pertinents pour la clientèle par l'élaboration de parcours clients
- Lancement de notre propre application TWINT
- Introduction du multi-banking pour la clientèle commerciale

- Introduction de la nouvelle application Valiant
- Introduction de la fonction Instant Payment
- Extension des fonctionnalités en libre-service dans l'application Valiant (changement d'adresse)
- Lancement de la fonction de rappel dans le service clientèle
- Introduction de la possibilité de conclure des placements de manière autonome sur le canal numérique

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

Nous établissons et développons progressivement notre présence depuis le lac Léman jusqu'au lac de Constance. 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. D'autre part, nous souhaitons aussi augmenter de manière significative les revenus non liés aux opérations d'intérêts. Outre les nouvelles succursales 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 que la culture et le modèle d'affaires soient compatibles.

**Objectifs à l'horizon 2024**

- Ouvrir quatorze nouvelles succursales
- Créer 170 équivalents temps plein

**Mesures mises en œuvre
2020-2024**

- Ouverture de quatorze nouvelles succursales
- Création de 125 postes à temps plein depuis le 1^{er} janvier 2020 dans le cadre de l'expansion

4. Encourager et former les collaboratrices et collaborateurs

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. Pour l'expansion, Valiant recherche des conseillères et conseillers à la clientèle ancrés localement, et particulièrement engagés. Ce sont les meilleurs ambassadeurs et ambassadrices 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 continue et le perfectionnement de notre personnel visent à leur permettre de conseiller la clientèle de manière globale, complète et sur tous les besoins financiers. En outre, Valiant prend différentes mesures visant à promouvoir les femmes dans le but d'augmenter leur nombre dans les postes de direction.

**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

**Mesures mises en œuvre
2020-2024**

- Introduction de parcours professionnels dans la distribution
- Recrutement et intégration réussis des nouveaux collaborateurs et nouvelles collaboratrices dans les zones d'expansion
- Établissement d'un programme de mentoring pour les femmes et les hommes
- Amélioration des conditions d'emploi au 1^{er} janvier 2023, avec notamment l'augmentation du droit aux vacances et du congé de maternité
- Renforcement de la caisse de pension du personnel avec une contribution spéciale de 10 millions de francs
- Formation de quelque 800 collaboratrices et collaborateurs sur le thème de la durabilité
- Création d'un réseau de femmes
- Introduction d'un vaste programme de stages

5. Simplifier les processus

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

- Accroître l'efficacité
- Analyser et optimiser un ou deux processus d'affaires chaque année

Mesures mises en œuvre 2020-2024

- Mise en place et développement de l'« autoroute des crédits » (outil pour le traitement standardisé et automatisé des crédits)
- 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 1^{er} janvier 2022, l'ensemble des relations clientèle a été transféré à la solution bancaire centrale Finnova.
- Numérisation du processus d'ouverture de relations clientèle et des mutations telles que les modifications d'adresses
- Mise en place d'une nouvelle infrastructure informatique (Microsoft 365)
- Introduction d'un nouveau modèle de poste de travail sur les sites principaux (partage de bureaux, co-working, etc.)

6. Mettre en œuvre le programme d'amélioration de la rentabilité

Afin de poursuivre sur la voie du succès et de préparer l'avenir. Valiant a lancé en 2022 un programme visant à améliorer sa rentabilité. Dans ce contexte, et afin de tenir compte de l'évolution du comportement de la clientèle, des adaptations ont également été 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. Tous les secteurs contribuent à la réalisation de ces objectifs.



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 temps plein dans l'ensemble de la banque jusqu'à fin 2023
-  conomies de coûts de 12 à 15 millions de francs par an au total à partir de l'exercice 2024

Mesures mises en œuvre 2022-2024

- Fermeture de 23 succursales dans la région d'origine
- Transformation des zones clientèle
- Réduction de 50 postes à temps plein
-  conomies annuelles de 15 millions de francs

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. La mise en œuvre de la stratégie permet à Valiant d'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 avons continué avec succès de mettre l'accent sur la marge d'intérêts. Outre la croissance 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 engendreront une augmentation annuelle significative de cette source de revenus.

✓ Objectifs atteints



Revenus

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

✓ Objectifs atteints



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. Il est en effet nettement supérieur aux exigences réglementaires minimales de la FINMA.

✓ Objectifs atteints

État des objectifs financiers à l'horizon 2024

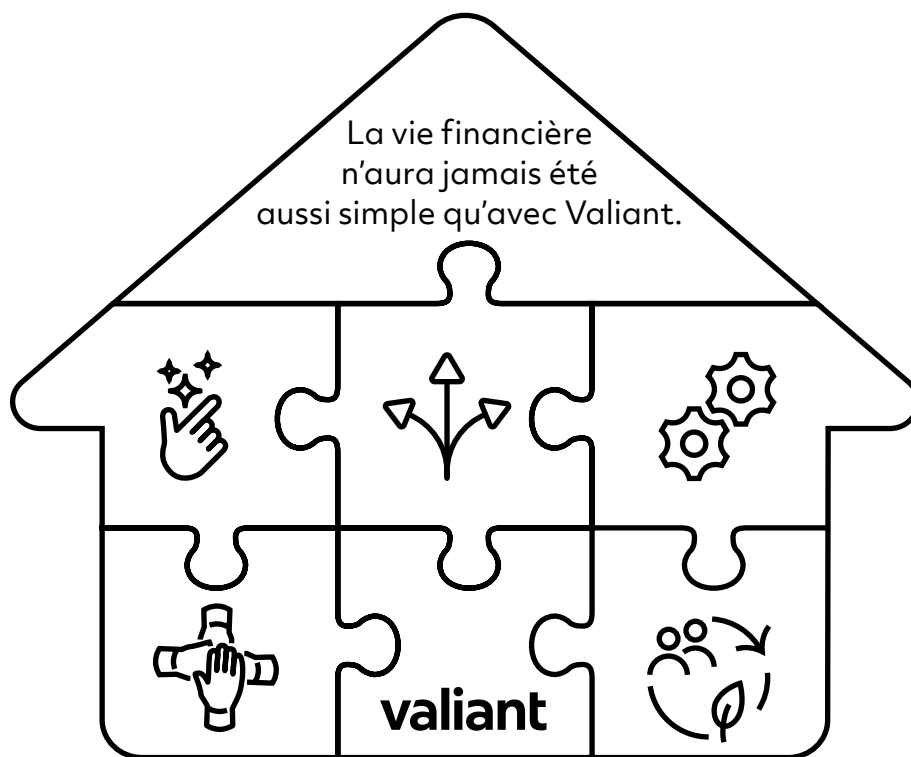
Critère mesuré	Objectif	Valeurs moyennes 2020–2024	Situation au 31.12.2024	Situation au 31.12.2023	Situation au 31.12.2022
Croissance des prêts	Par an > 3%	4,3%	1,6%	3,5%	5,3%
Augmentation des opérations de commissions et des prestations de service	Par an ≥ 3%	9,4%	10,8%	10,0%	10,9%
Ratio de fonds propres total	15–17%	15,8–16,5%	16,5%	16,3%	15,8%
Rendements des capitaux propres ¹	Ambition > 6%	5,4–8,0%	7,7%	8,0%	6,6%
Taux de distribution	50–70%	60,2–64,8%	60,9%	60,2%	61,0%

¹ Bénéfice consolidé plus variation des réserves pour risques bancaires généraux divisé par les capitaux propres moyens après répartition du bénéfice

Stratégie 2025–2029

Au cours de l'exercice sous revue, la stratégie d'entreprise pour les années 2025–2029 a été définie et communiquée. Elle continue à s'inscrire dans la vision de simplifier le plus possible la vie financière de notre clientèle.

La stratégie 2025–2029 s'appuie sur les investissements de 100 millions de francs réalisés depuis 2016 dans la numérisation et l'expansion, tout en restant fidèle au modèle d'affaires simple qui a fait son succès. L'objectif principal consiste à augmenter la rentabilité. Valiant veut engendrer un rendement des fonds propres supérieur au coût du capital et créer ainsi de la valeur économique. Les facteurs clés centraux du succès restent l'ancrage local et le conseil personnalisé. Les axes stratégiques suivants doivent permettre d'atteindre les objectifs visés.



Axes stratégiques 2025–2029



Inspirer par la simplicité

Baser les principaux éléments sur la simplicité :

- Revoir le modèle de conseil
- Adapter les canaux
- Optimiser les produits et les tarifs
- Simplifier les moyens de communication

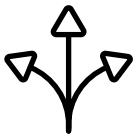
→ **Expansion significative de la base de clientèle**



Attirer et développer le personnel

- Baser la culture d'entreprise sur les objectifs stratégiques
- Faire évoluer les collaboratrices et collaborateurs vers un conseil à la clientèle global et complet
- Améliorer les possibilités d'évolution individuelles

→ **Valiant reste un employeur attractif**



Diversifier les revenus

Accroître les revenus sur des marchés à faible intensité capitalistique :

- Développement du conseil en constitution de patrimoine et en prévoyance pour la clientèle privée
- Renforcement de la position comme banque des PME
- Intensification et développement des affaires avec des partenaires tiers

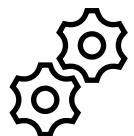
→ **Base de revenus plus large**



Promouvoir la durabilité

- Réduire les émissions de CO₂
- Garantir l'égalité de traitement des collaboratrices et des collaborateurs

→ **Valiant assume ses responsabilités à l'égard des individus et de l'environnement**



Accroître l'efficacité

- Processus fluides et transparents
- Augmentation du niveau d'automatisation

→ **Marge de manœuvre assurée pour l'avenir**

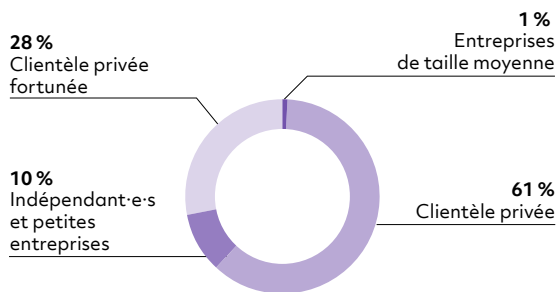
Objectifs financiers à l'horizon 2029

Croissance	Prêts	> 2 % p.a.
	Opérations de commissions et de prestations de service	> 5 % p.a.
Solidité des capitaux	Ratio de fonds propres total	15–17 %
Rentabilité	Ratio coûts/revenus (avant amortissements)	< 55 %
	RoE	> 7 %
Dividende	Dividende	en hausse annuelle
	Taux de distribution	> 50 %

Segments de clientèle

Valiant se concentre sur quatre segments : clientèle privée, clientèle privée fortunée, indépendant·e·s et petites entreprises et entreprises de taille moyenne.

Nombre de client·e·s par segment

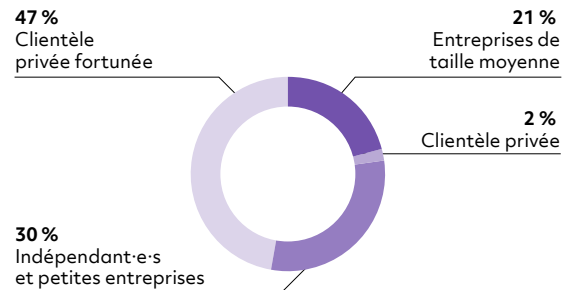


Clientèle privée

› Conseil personnalisé et prestations de services numériques

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

Produit des intérêts et des commissions par segment



780,3 millions de francs répartis par segment

Évolution des volumes du segment		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Clientèle privée				
Fortune clientèle	en milliards de CHF	3,2	3,5	3,3
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 fortunée		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Fortune clientèle	en milliards de CHF	17,2	16,4	14,9
Prêts	en milliards de CHF	14,5	13,9	13,1

Indépendant·e·s et petites entreprises**› Conseil complet d'un seul tenant**

Dans ce segment, Valiant se distingue par le fait que les conseillères et conseillers personnels proposent des solutions répondant aux besoins financiers tant professionnels que privés des entrepreneuses et entrepreneurs.

Évolution des volumes du segment Indépendant·e·s et petites entreprises		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Fortune clientèle	en milliards de CHF	4,8	5,1	5,8
Prêts	en milliards de CHF	9,6	10,0	10,1

Entreprises de taille moyenne**› Connaissances spécialisées pour des solutions flexibles et individuelles**

Pour les entreprises de taille moyenne et la clientèle institutionnelle, Valiant offre une approche moderne de conseil et d'échange d'égal à égal. Des solutions adaptées aux besoins individuels complètent la gamme.

Évolution des volumes du segment Entreprises de taille moyenne		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Fortune clientèle	en milliards de CHF	8,3	7,7	8,3
Prêts	en milliards de CHF	6,0	5,7	5,5

Notre offre

Nos conseillères et conseillers à la clientèle certifiés SAQ assurent des conseils complets, un suivi individuel et des solutions flexibles pour la clientèle privée, les indépendantes et indépendants et les PME. La clientèle de Valiant bénéficie d'une offre complète de prestations bancaires simples et compréhensibles d'un seul tenant.

Financement

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 souhaitons identifier ces besoins et offrir des conseils complets à nos clientes et clients. 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 et 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. Lors des entretiens-conseil portant sur le financement de la propriété du logement, nous abordons notamment les questions du maintien de la valeur à long terme, de l'efficacité énergétique et du besoin prévisible de rénovation des biens immobiliers, et nous proposons une offre de financement adéquate pour les assainissements énergétiques.

Paielements

En gérant le trafic des paiements, 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 ses opérations bancaires 24 heures sur 24, des attentes que Valiant satisfait en gérant le trafic des paiements ainsi qu'en procédant à d'autres transactions bancaires par le biais de l'application Valiant, par exemple.

Valiant propose à sa clientèle privée et commerciale un éventail de sets incluant des produits et services de types différents à un prix forfaitaire.

Valiant propose à sa clientèle le calculateur d'empreinte carbone. Sur la base des transactions effectuées, il indique les émissions de CO₂ et propose des optimisations pour la vie quotidienne.

Épargne

Valiant propose à sa clientèle des produits d'épargne simples et adaptés à ses besoins. Grâce à sa gestion active des taux d'intérêt, Valiant répercute rapidement les avantages de taux sur ses clientes et clients. Valiant se positionne dès lors en tant que partenaire attrayant en matière d'épargne. 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 calculateur de budget. En quelques étapes, l'outil indique la voie vers l'objectif d'épargne ou détermine la planification idéale des dépenses courantes.

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 de placement 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. Le but est d'atteindre les objectifs fixés ensemble, compte tenu de l'évolution de la situation personnelle et de la situation financière de chacune.

Dans notre activité de placement, nous prenons en compte les aspects de durabilité par le biais des approches de durabilité «exclusion», «best in class» et «placements thématiques». Sur la base de ses directives de placement ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance), Valiant a lancé quatre fonds stratégiques dans différents profils de risque en mettant l'accent sur la durabilité. Dans le cadre du conseil en placement, la clientèle est interrogée sur ses préférences ESG, et l'offre est harmonisée avec le choix exprimé. Pour tout complément d'information, veuillez vous reporter aux pages 50 à 55 du rapport de durabilité 2024.

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.

Nos collaboratrices et collaborateurs

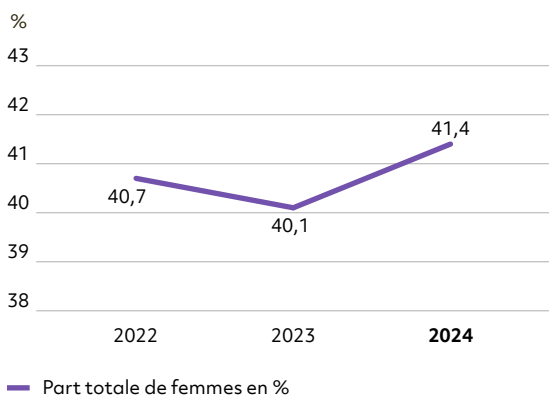
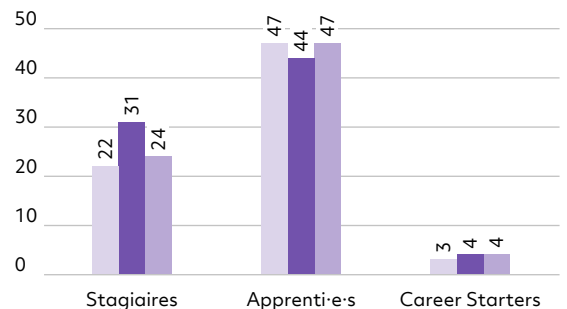
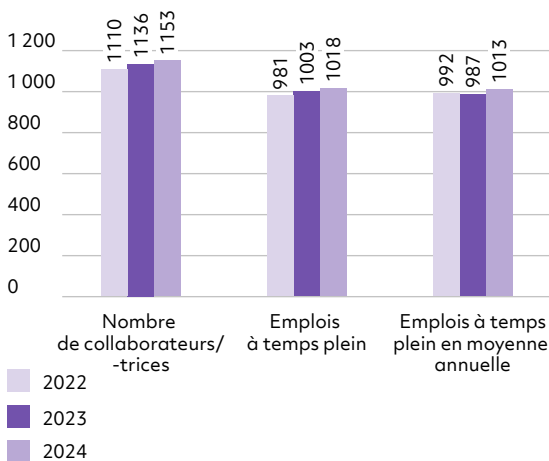
Les collaboratrices et collaborateurs constituent l'épine dorsale de notre activité commerciale et façonnent la culture d'entreprise lilas. Ils s'engagent chaque jour à répondre aux besoins de notre clientèle et à lui rendre la vie financière la plus simple possible. Valiant attache une grande importance à l'égalité de traitement, à l'égalité des chances et à la diversité. En tant qu'employeur attrayant, Valiant propose des modèles de travail flexibles, des emplois à temps partiel également pour les postes de direction et la possibilité de travailler à domicile.

Valiant s'engage en faveur de la formation et du développement de ses collaboratrices et collaborateurs. Jusqu'à présent, environ 35 jeunes ont

été formés chaque année dans trois filières professionnelles. À partir d'août 2025, il y aura en tout quatre filières professionnelles. Valiant offre aux jeunes en fin de scolarité secondaire la possibilité d'effectuer un stage. Même après la formation, Valiant veut permettre aux jeunes adultes d'entrer avec succès dans le monde du travail. Le taux de rétention d'environ 80% des jeunes ayant terminé leur apprentissage montre clairement la force de conviction de notre culture d'entreprise lilas.

Vous trouverez des détails sur l'engagement et la promotion des collaboratrices et collaborateurs dans le rapport de durabilité 2024, aux pages 59–76.

Chiffres-clés relatifs aux effectifs

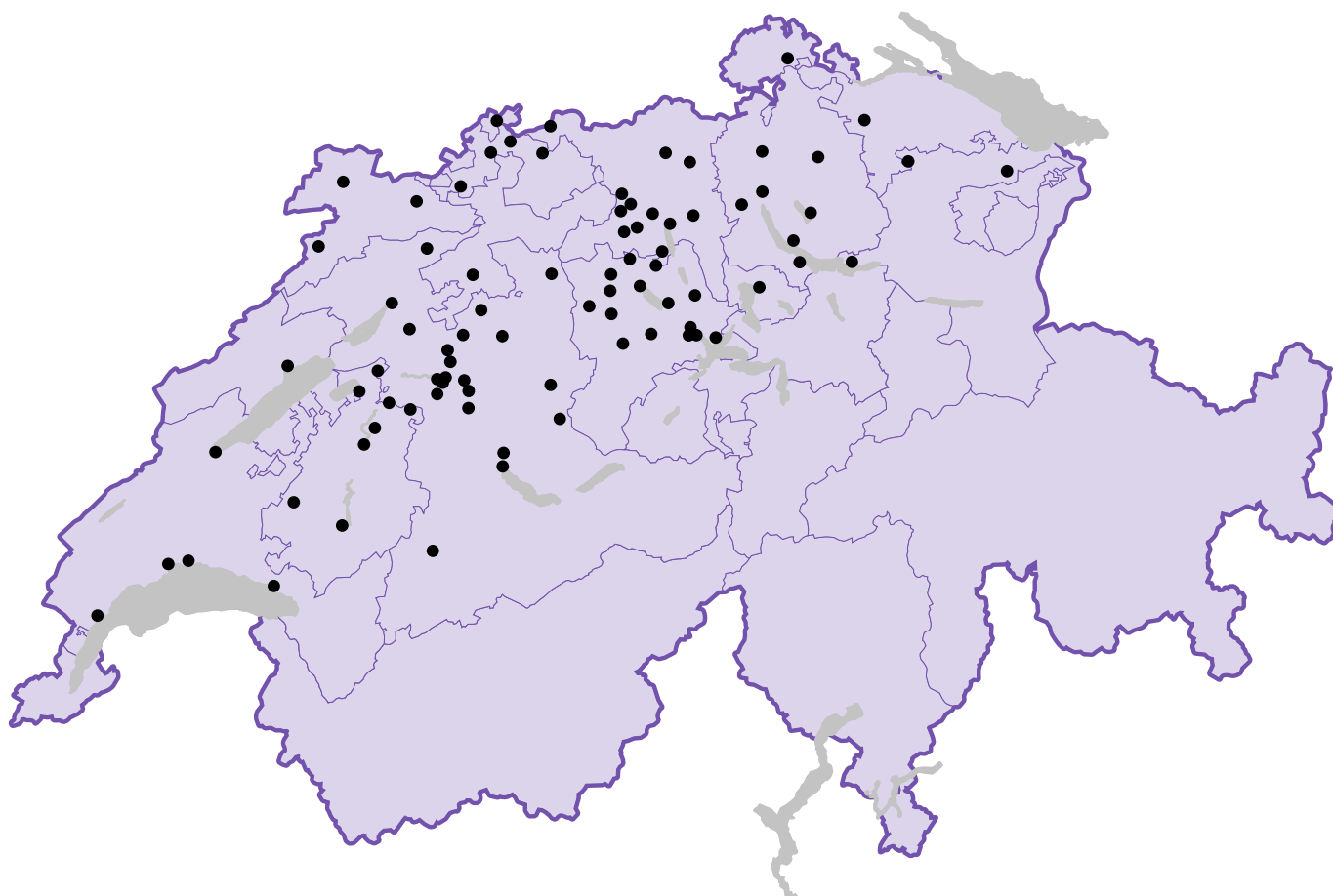


Taux de poursuite des rapports de travail

Près de **80%** des **personnes en formation** continuent à travailler chez Valiant.

Notre zone d'activité

Valiant est ancrée localement dans 15 cantons sur plus de 80 sites, des rives du Léman jusqu'au lac de Constance. Nos offres numériques nous permettent de proposer nos prestations dans toute la Suisse.



Durabilité

Au cours de l'année sous revue, Valiant a non seulement fêté son bicentenaire, mais elle a également adopté et communiqué sa nouvelle stratégie pour les cinq prochaines années. En mettant en œuvre l'un des cinq axes stratégiques sur lesquels nous nous concentrons dans le cadre de la nouvelle stratégie, nous renforçons l'orientation de notre activité commerciale vers la durabilité. Notre engagement et nos activités liées à la durabilité se révèlent d'ores et déjà très diversifiés et couvrent différents thèmes pertinents.



Promouvoir la durabilité

Avec l'axe stratégique « Promouvoir la durabilité », nous alignons notre activité commerciale sur l'Accord de Paris sur le climat et sur les objectifs climatiques de la Suisse. Nous plaçons ainsi davantage l'accent sur la gestion des émissions de carbone. En outre, Valiant encourage le traitement équitable de ses collaboratrices et collaborateurs et met en place des modèles flexibles permettant de concilier vie professionnelle et vie familiale. Valiant poursuit ainsi également l'objectif d'augmenter la proportion de femmes aux postes de cadres.

Dans le cadre de notre stratégie 2020–2024, nous avons déjà mis en œuvre certaines mesures et adopté les premiers objectifs climatiques. En nous fixant comme objectif final d'atteindre zéro émission nette d'ici à 2050, nous voulons réduire nos émissions opérationnelles d'au moins 42 % d'ici à 2030 par rapport à l'année de référence 2023. Pour les activités hypothécaires également, nous avons fixé un objectif net zéro d'ici à 2050 et défini des objectifs intermédiaires correspondants. Par rapport à l'année de référence 2023, nous voulons réduire d'ici à 2030 d'au moins 54 % les émissions provenant des immeubles résidentiels financés et d'au moins 51 % celles provenant des immeubles commerciaux financés. Dans une prochaine étape, nous allons développer notre feuille de route net zéro et nous intégrerons les mesures prévues dans notre activité commerciale.

Dans le rapport de durabilité 2024 et le reporting climatique qui l'accompagne, nous donnons un aperçu de l'ensemble de nos activités et de nos progrès dans le domaine de la durabilité.

Objectifs de réduction du CO₂ d'ici à 2030 (par rapport à l'année de référence 2023)

–42 %

Réduction minimum des **émissions opérationnelles** d'ici à 2030

–54 %

Réduction minimum sur les **immeubles résidentiels** financés d'ici à 2030

–51 %

Réduction minimum sur les **immeubles commerciaux** financés d'ici à 2030

Nos priorités en un coup d'œil



Reporting climatique

Pour l'exercice 2024, Valiant publie pour la première fois son reporting climatique conformément aux recommandations reconnues au niveau international de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Valiant y présente son approche des risques et des opportunités liés au climat. Outre l'objectif net zéro d'ici à 2050, Valiant communique de premiers objectifs climatiques quantitatifs intermédiaires concernant l'année 2030 pour les émissions opérationnelles et les émissions financées provenant de notre portefeuille hypothécaire.

→ Le reporting climatique se trouve aux pages 85 à 113 du rapport de durabilité 2024.



Intégration des préférences en matière de durabilité dans les activités de placement et de gestion de fortune

Lors du conseil en placement et de la gestion de fortune, nos clientes et clients peuvent définir dans quelle mesure ils souhaitent que les critères ESG soient pris en compte dans leurs placements. Ces critères englobent les trois piliers constitués par les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance. Nos conseillères et conseillers adaptent l'offre de produits et services en fonction des préférences ESG de chaque personne.

→ Pour tout complément d'information, veuillez vous reporter aux pages 50 à 55 du rapport de durabilité 2024.



L'efficacité énergétique constitue une priorité en matière de financement immobilier

Lors des entretiens-conseil portant sur le financement de la propriété du logement, nous discutons avec notre clientèle notamment des questions de maintien de la valeur à long terme, d'efficacité énergétique et de besoin prévisible de rénovation des biens immobiliers. Nous informons en outre nos clientes et clients sur les mesures d'encouragement disponibles pour la rénovation des bâtiments et les aiguillons si nécessaire vers des services spécialisés indépendants pour un conseil spécifique. De plus, nous proposons l'hypothèque environnement lilas, avec laquelle nous encourageons l'efficacité énergétique dans les rénovations et les nouvelles constructions.

→ Pour tout complément d'information, veuillez vous reporter aux pages 55 à 57 du rapport de durabilité 2024.



Critères d'exclusion pour les financements

Valiant dispose de critères d'exclusion clairs dans les opérations de financement. Elle évalue les financements de projets pour la clientèle entreprises à l'aune de thèmes sociaux et environnementaux controversés. Les opérations qui ne satisfont pas à nos normes sont refusées.

→ Pour tout complément d'information, veuillez vous reporter à la page 48 du rapport de durabilité 2024.



Égalité salariale entre les femmes et les hommes

Valiant contrôle régulièrement l'égalité salariale avec l'instrument développé à cet effet par la Confédération. Valiant respecte l'égalité salariale dans le cadre du seuil de tolérance donné de 5%. Des mesures sont prises si nécessaire.

→ Pour tout complément d'information, veuillez vous reporter aux pages 72 à 75 du rapport de durabilité 2024.

Évolution des affaires

Valiant clôture l'exercice 2024 avec le résultat opérationnel le plus élevé depuis sa fondation et un bénéfice consolidé supérieur à 150 millions de francs. Les actionnaires profitent de nouveau d'une augmentation du dividende.

Un environnement économique marqué par la baisse du taux directeur

L'économie suisse a enregistré une croissance modérée, qui reste cependant inférieure à la moyenne à long terme. La consommation s'est montrée stable et le marché du travail a une nouvelle fois démontré sa robustesse. Le secteur immobilier a également fait preuve de résistance : grâce à une immigration soutenue et à des conditions de financement favorables suite à la baisse des taux d'intérêt, la demande de logements en propriété est restée constante, ce qui a entraîné une nouvelle hausse des prix.

En raison de la baisse continue des taux d'inflation, la Banque nationale suisse a procédé au total à quatre baisses de taux en 2024, réduisant son taux directeur de 1,75 % à 0,5 %.

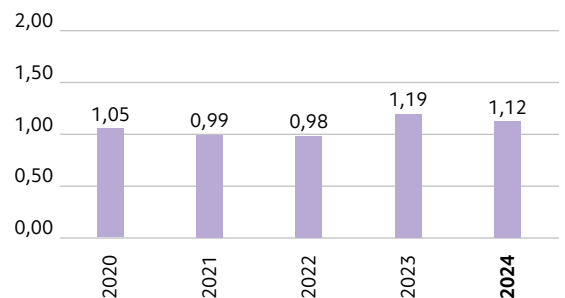
Des opérations d'intérêts solides malgré un environnement de taux mouvementé

L'évolution du marché immobilier et l'abaissement du taux directeur, notamment, ont des répercussions directes sur l'activité de Valiant. L'évaluation continue des influences externes a permis de conserver des opérations d'intérêt solides. La qualité des prêts est une priorité absolue. Valiant reste ainsi fidèle à sa politique prudente en matière de risques.

Anticipant les baisses de taux de façon précoce, Valiant a eu recours à des stratégies éprouvées de swap de taux d'intérêt. Elle a ainsi répondu de manière proactive aux défis posés par l'évolution du marché. Le résultat brut des opérations d'intérêts a diminué de 4,2 %, pour atteindre 408,9 millions de francs. Cette variation s'explique par l'environnement mouvementé des taux d'intérêt et par le fait que Valiant propose des conditions attrayantes dans la gamme d'épargne et de prévoyance. Par rapport à l'exercice précédent, la constitution des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes d'opérations d'intérêts a diminué de 6,5 millions, pour atteindre 12,9 millions de francs. Compte tenu des corrections de valeur, le résultat net des opérations d'intérêts a légèrement diminué, de 2,8 %, pour s'établir à 395,9 millions de francs. La rémunération moyenne des actifs a augmenté pour atteindre 1,88 %, soit une hausse de 10 points de base. Parallèlement, la rémunération moyenne des passifs a augmenté de 17 points de base. Du fait de la rémunération des actifs et des passifs, la marge d'intérêts a baissé de 7 points de base, à 112 points de base, ce qui reste élevé par rapport au secteur.

Marge d'intérêt nette toujours élevée

en %

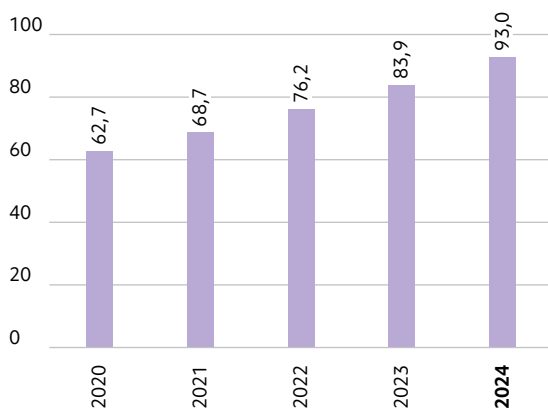


Résultat réjouissant des opérations de commissions et des prestations de service

Le résultat des opérations de commissions et des prestations de service a poursuivi sa tendance positive et progressé de 10,8% pour atteindre 93,0 millions de francs. Ce résultat s'est donc amélioré une fois de plus. Les commissions sur les titres et les opérations de placement de Valiant ont augmenté de 11,0%, principalement grâce aux prix forfaitaires indépendants des transactions, qui ont particulièrement profité de la croissance des volumes de dépôts nouvellement acquis ainsi que d'un développement positif du marché. Outre l'évolution positive des marchés financiers, l'augmentation des activités de placement de la clientèle a notamment contribué à cette nette hausse. Les autres prestations de service enregistrent une progression de 9,6%.

Résultat des opérations de commissions et des prestations de service

en millions de CHF



Évolution des produits et charges d'exploitation

Les produits d'exploitation, à nouveau en hausse par rapport à l'année précédente, reflètent une évolution équilibrée des affaires et la mise en œuvre cohérente de la stratégie. Au cours de l'exercice sous revue, Valiant a augmenté ses produits d'exploitation de 1,1%, pour atteindre 551,7 millions de francs. Valiant continue de miser sur une politique de risque prudente, ce que confirment les faibles corrections de valeur et les taux réduits de défaut de crédit.

Dans les opérations de négoce, les revenus ont augmenté de 10,2 millions de francs (+25,3%) et atteignent 50,5 millions de francs. Cette hausse s'explique notamment par une nouvelle progression des revenus issus d'opérations à terme sur devises. En revanche, les autres résultats ordinaires ont diminué de 1,8 million de francs, pour atteindre 12,3 millions de francs, principalement en raison de la baisse des revenus des participations.

Malgré un effectif plus important et une masse salariale en hausse en 2024, les charges de personnel ont diminué de 1,3 million de francs. Cette baisse s'explique par une contribution spéciale à la caisse de pension du personnel lors de l'exercice précédent. La hausse des autres charges d'exploitation comprend des dépenses uniques de renouvellement du logiciel bancaire de base, ainsi que des investissements dans la numérisation et le développement de l'offre. Les autres charges d'exploitation augmentent ainsi de 11,1 millions de francs et atteignent 138,5 millions de francs (+8,7%). Au total, les charges d'exploitation ont progressé de 3,4%, s'élevant à 300,0 millions de francs.

Bénéfice consolidé de plus de 150 millions de francs

Le résultat opérationnel présente une augmentation de 0,5% (+1,1 million de francs) par rapport à l'exercice précédent et atteint 233,4 millions de francs. L'évolution positive des activités opérationnelles permet ainsi de dépasser les solides résultats de l'exercice dernier. L'année écoulée également, Valiant n'a pas dû constituer de provisions significatives. Les produits extraordinaires de 0,7 million de francs sont essentiellement provenus du produit de la vente de biens immobiliers.

Durant l'exercice sous revue, Valiant a constitué des réserves pour risques bancaires généraux à hauteur de 46,0 millions de francs. L'intégralité de ces réserves s'explique par les réglementations strictes relatives aux capitaux propres, qui consolident encore la dotation en capital. En tenant compte de ce renforcement des capitaux propres, le groupe a réalisé un bénéfice de 150,4 millions de francs pour l'exercice 2024, soit une augmentation de 4,2 % par rapport à l'exercice précédent.

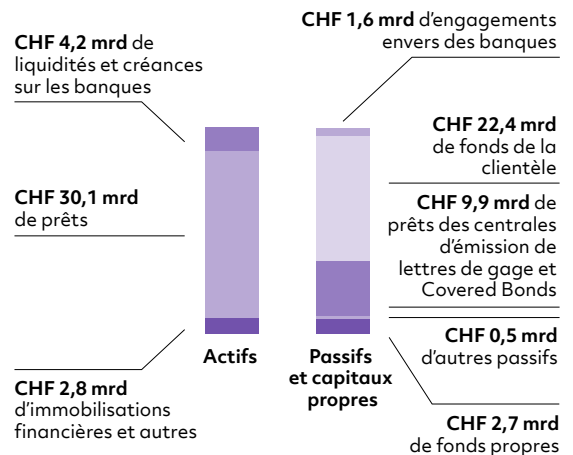
Le rendement des capitaux propres s'élevait en fin d'année à 5,7 % et atteignait 7,7 % après correction des réserves pour risques bancaires généraux ou en appliquant la nouvelle méthode de calcul¹. En raison du résultat annuel positif, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale une augmentation du dividende ordinaire, de 5.50 à 5.80 francs par action.

Accroissement du bilan

Le total du bilan de Valiant a augmenté de 2,9 % et se chiffre désormais à 37,1 milliards de francs. Cette progression résulte principalement d'une augmentation des immobilisations financières de 1,2 milliard de francs et d'une hausse des prêts à la clientèle d'environ 0,5 milliard de francs.

Outre les capitaux propres, la structure de refinancement de Valiant repose sur trois piliers : les fonds de la clientèle, les emprunts auprès de centrales d'émission de lettres de gage ainsi que les emprunts obligataires qu'elle émet. Alors que les fonds de la clientèle ont augmenté de 0,8 % au cours de l'année pour atteindre 22,4 milliards de francs, la part du refinancement par des prêts des centrales d'émission de lettres de gage a progressé de 772,0 millions de francs. Les propres emprunts obligataires garantis ont diminué de 100,0 millions de francs. Les fonds de la clientèle restent le principal instrument de refinancement de Valiant. Avec cette structure de refinancement équilibrée, Valiant peut s'adapter en toute flexibilité aux différentes conditions du marché. Le taux de refinancement total est donc passé à 107,3 %, suite à l'évolution des prêts sur lettres de gage et des emprunts obligataires garantis, tandis que le taux de couverture des fonds de la clientèle a modérément reculé pour atteindre 74,3 %.

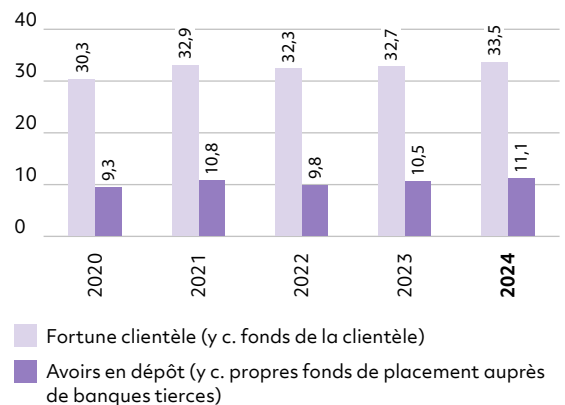
Total du bilan : 37,1 milliards de francs



Le bilan de Valiant se distingue par sa simplicité depuis de nombreuses années. Il ne contient pas de goodwill ni d'autres actifs incorporels. À la fin de l'année, les prêts représentaient 81 % (30,1 milliards de francs) des actifs. Les 19 % restants se composent de liquidités et de créances sur les banques (11 %), d'immobilisations financières de qualité supérieure (6 %) et d'autres actifs (2 %).

Fortune clientèle et avoirs en dépôt

en milliards de CHF



¹ Bénéfice consolidé plus variation des réserves pour risques bancaires généraux, divisé par les capitaux propres moyens après répartition du bénéfice

La fortune clientèle se compose des fonds de la clientèle et des avoirs en dépôt. La majeure partie des avoirs en dépôt est détenue par des clientes et clients ayant des mandats de gestion de fortune ou de conseil, qui génèrent un niveau élevé de revenus indépendants des transactions. Une diversification ciblée des flux de revenus et une concentration accrue sur les opérations de commissions et de prestations de services ont permis d'augmenter durablement aussi bien la fortune clientèle que les avoirs en dépôt ainsi que les revenus qui y sont liés.

Renforcement des capitaux propres

Au cours de la période sous revue, les capitaux propres inscrits au bilan ont augmenté de 4,0%, pour atteindre 2,7 milliards de francs. Ceci a permis à Valiant de porter sa valeur comptable et intrinsèque à 169.50 francs par action.

Valeur comptable et intrinsèque par action

en CHF



Les capitaux propres réglementaires, renforcés par la constitution de réserves pour risques bancaires généraux à hauteur de 46 millions de francs, ont augmenté à 2,6 milliards de francs. Le ratio de fonds propres total de Valiant a augmenté en conséquence pour atteindre 16,5%. Les capitaux propres disponibles de Valiant se composent intégralement de capitaux propres de grande qualité, ce qui est un facteur essentiel de sa solidité financière durable.

Perspectives

« Valiant table sur une légère augmentation du bénéfice consolidé pour l'exercice en cours. »

Appréciation des risques

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

Risques

Dans le cadre de sa gestion des risques, Valiant est exposée à toutes les catégories de risques pertinentes. 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 (contrepartie/ couverture)
- Risques de variation des taux d'intérêt
- Risques de liquidité et de refinancement
- Autres risques de marché

Risques opérationnels

- Cyberrisques et risques informatiques
- Risques de compliance
- Risques juridiques
- Risques de processus

Gestion des risques

Le conseil d'administration et le comité de direction se penchent continuellement sur la situation de Valiant en matière de risques. La politique de risque édictée par le conseil d'administration définit un rapport équilibré entre risque, croissance et rendement, gère activement les risques et contient des limites en matière de tolérance au risque. L'ensemble des risques importants sont ainsi 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'agrégés, 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.

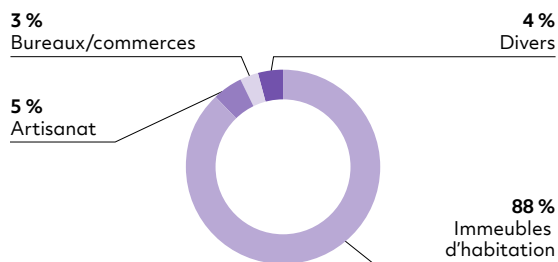
Le respect de la tolérance au risque prescrite par le conseil d'administration exige des mesures de réduction des risques appropriées. Celles-ci comprennent entre autres un système de contrôle interne institutionnalisé, des exigences de couverture et de qualité pour les prêts, des garanties dans le cadre 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 de l'annexe au rapport financier, aux pages 122 à 133.

Risques de défaillance

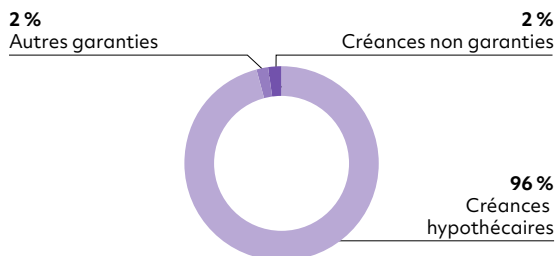
Grâce à sa politique de prêts prudente, Valiant dispose d'un portefeuille de crédits diversifié et de grande qualité. Le besoin de corrections de valeur reste faible malgré l'environnement difficile et ses répercussions sur le plan macroéconomique.

Créances hypothécaires



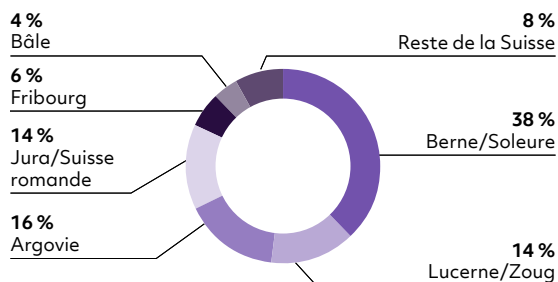
28,7 milliards de francs répartis par types d'objets

Prêts



30,1 milliards de francs de prêts nets, répartis en autres garanties, créances non garanties et créances hypothécaires

Créances hypothécaires



28,7 milliards de francs répartis par régions

Chiffres-clés relatifs aux financements	2024	2023	2022
Part des hypothèques de 1 ^{er} rang en % des créances hypothécaires	93,8	93,3	92,9
Taux d'avance moyen des créances hypothécaires ¹ en %	61,5	62,4	62,8
Corrections de valeur/provisions des prêts en %	0,45	0,39	0,34
Corrections de valeur/provisions pour risques de défaillance en milliers de CHF	134 721	114 728	98 574

¹ Évaluation des immeubles selon des valeurs historiques

Risques de variation des taux d'intérêt

Compte tenu de l'activité de Valiant, les risques de variation des taux d'intérêt constituent le risque de marché principal. En conséquence, les risques de variation des 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	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Duration effective des actifs en %	2,61	2,63	2,82
Duration effective des passifs en %	2,95	2,78	2,38
Sensibilité de la valeur actuelle des capitaux propres en % + 100 pb	-0,51	-1,05	-0,80
Valeur actualisée des capitaux propres en millions de CHF	3280	2976	2901
Volume des swaps en millions de CHF	1680	2430	3827
Coûts de couverture (+coûts/-produit) en millions de CHF	-79,3	-77,2	-9,1

Risques de liquidité et de refinancement

Au 31 décembre 2024, Valiant dispose de fonds de la clientèle de 22,4 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 de Covered Bonds. Valiant possède également des titres admis en pension dans les immobilisations financières d'un montant de 2,3 milliards 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 le LCR figurent à la page 160.

Autres risques de marché

Les titres portés au bilan dans les immobilisations financières, d'un montant de 2,3 milliards de francs, comportent en majeure partie des titres à revenu fixe de premier ordre. La solvabilité et les risques de variation des taux d'intérêt de ces placements 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.

Risques opérationnels (y compris les risques juridiques et de compliance)

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

La sécurité et la fiabilité du traitement électronique des données sont primordiales pour un prestataire financier. Valiant a confié l'informatique à des prestataires externes de premier ordre (en particulier Swisscom et Inventx). 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 significatifs. De même, il n'a pas été nécessaire de constituer d'importantes provisions pour cas juridiques.

Investisseurs

Les actions Valiant peuvent être négociées sur le marché des capitaux de façon entièrement libre. Nous poursuivons une politique durable en matière de dividende et avons toujours maintenu ou augmenté le dividende depuis la fondation de Valiant.

Investissement dans Valiant

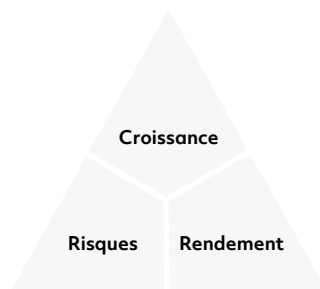
Valiant veille à un juste équilibre entre rendement, croissance et risques. Son modèle d'affaires, exclusivement axé sur le marché suisse, se distingue par de faibles risques, couverts par une solide base de capitaux propres.

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 la mise en œuvre de la stratégie d'expansion

Risques : modèle d'affaires à faible risque et bonne couverture en capitaux propres

- **Faibles risques de crédit** grâce à une gestion des risques éprouvée
- **Faibles risques de taux d'intérêt** grâce à une couverture active et à l'absence de négoce pour compte propre
- **Faibles risques opérationnels** grâce à l'accent mis sur le marché suisse et à une offre épurée



Rendement : bénéfices stables de haute qualité

- **Qualité des bénéfices**, plus de 90 % des produits sont récurrents
- **Plus-value pour les actionnaires**, dividendes toujours stables ou en hausse
- **Ambition** de réaliser un **rendement des capitaux propres** de plus de 7 %

Chiffres-clés

Chiffres-clés par action	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur comptable en CHF	169.54	163.08	156.24	151.89	149.51
Bénéfice net en CHF	9.52	9.13	8.20	7.80	7.72
Rapport cours/bénéfice	11,1	10,4	12,2	11,7	11,2
Dividende en CHF	5.80 ¹	5.50	5.00	5.00	5.00
Rendement du dividende en %	5,7	5,8	5,0	5,5	5,8
Payout ratio en %	60,9	60,2	61,0	64,1	64,8
Cours de fin d'année en CHF	105.60	95.40	100.00	91.30	86.50
Plus haut cours de l'année en CHF	111.00	106.20	101.80	102.60	106.60
Plus bas cours de l'année en CHF	95.40	91.30	83.30	85.00	71.10
Capitalisation boursière au 31.12 en millions de CHF	1668	1507	1579	1442	1366

¹ Proposé

Action Valiant

L'action Valiant est cotée à la SIX Swiss Exchange depuis la fondation de 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.

Dividende

Valiant pratique une politique de dividende durable. Le taux de distribution visé se situe à au moins 50% du bénéfice consolidé. Pour

l'exercice 2024, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale d'augmenter le dividende de 0.30 franc à 5.80 francs par action.

Données du dividende

Dividende par action	CHF 5.80 ¹
Date ex-dividende	16.05.2025
Date de versement	20.05.2025

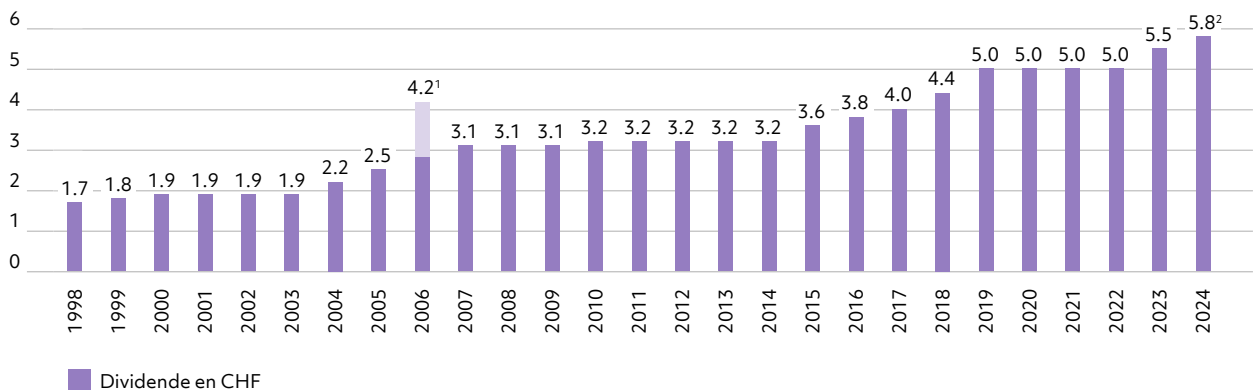
¹ Proposé

Évolution du cours

Après un cours à 95.40 francs au 31 décembre 2023, l'action a fluctué dans une fourchette allant de 95.40 francs à 111.00 francs durant l'année. Au 31 décembre 2024, le cours était de 105.60 francs.

Grâce au nouveau bon résultat, l'action Valiant a évolué positivement lors de l'année sous revue. Sur les trois comme sur les cinq dernières années, la performance absolue et relative de l'action Valiant a été également positive.

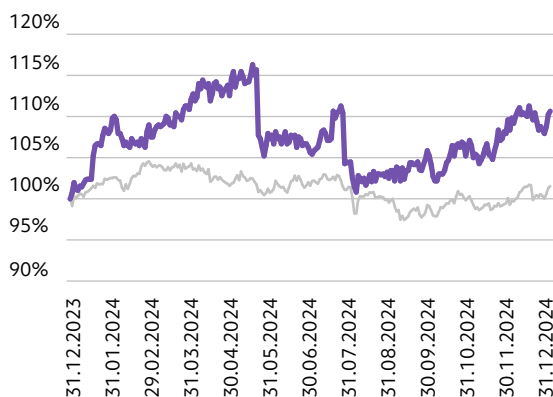
Évolution du dividende



¹ En 2006, un dividende extraordinaire de CHF 1.40 a été distribué en raison de l'anniversaire.

² Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale de 2025

Action Valiant par rapport à l'indice de référence



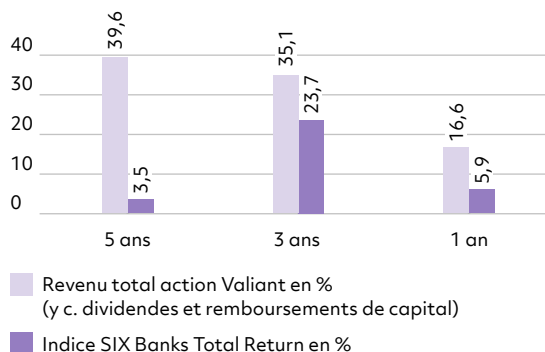
- Action Valiant (hors dividendes et remboursements de capital)
- Indice de référence (hors dividendes et remboursements de capital)

Source : Bloomberg

La liquidité quotidienne moyenne des actions Valiant s'élevait à 17 570 titres en 2024, ce qui correspond à une hausse d'environ 24 % par rapport à l'exercice précédent. Le montant moyen des actions Valiant négociées en bourse est ainsi passé de CHF 1,4 million pour l'exercice précédent à CHF 1,8 million.

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

Revenu total action Valiant



Source : Bloomberg

Structure de l'actionnariat

Sur les quelque 30 900 actionnaires, plus de 97 % sont des personnes privées qui détiennent en tout 48,3 % du capital, tandis que les investisseurs institutionnels détiennent 26,9 % du capital-actions. Les 24,8 % d'actions restantes ne sont pas nominatives.

Évolution de la structure de l'actionnariat (part du capital)	Part		
	31.12.24	31.12.23	31.12.22
Actionnaires privés	48,3 %	47,7 %	47,7 %
Actionnaires institutionnels	26,9 %	28,4 %	32,1 %
Actions non nominatives	24,8 %	23,9 %	20,2 %

Les actionnaires principaux de Valiant à la date de clôture du bilan étaient UBS Fund Management (Switzerland) AG et Swisscanto Direction de Fonds SA. Pour plus d'informations, voir le rapport Corporate Governance à la page 49.

Couverture

Fin 2024, l'action Valiant était couverte par quatre courtiers. Vous trouverez de plus amples informations sur notre site Internet: valiant.ch/investisseurs.

Contacts avec les analystes et les investisseurs

Le service Investor Relations a également participé à de nombreux roadshows et conférences en 2024. 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 et réunions, autant en Suisse qu'à l'étranger.

Obligations (Covered Bonds)

Au 31 décembre 2024, 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)	1,125%	2024/07.2025	20
Banque Valiant SA (placement privé)	1,000%	2024/08.2025	100
Banque Valiant SA	0,000%	2019/10.2025	190
Banque Valiant SA	0,000%	2021/01.2026	270
Banque Valiant SA	0,200%	2019/01.2027	303
Banque Valiant SA	0,375%	2017/12.2027	250
Banque Valiant SA	1,850%	2023/05.2028	180
Banque Valiant SA	0,000%	2019/07.2029	400
Banque Valiant SA	0,100%	2021/11.2030	215
Banque Valiant SA	0,100%	2021/05.2031	190
Banque Valiant SA	1,550%	2024/04.2032	400
Banque Valiant SA	0,125%	2019/12.2034	310
Total			2 828

Au 31 décembre 2024, Valiant a 100 millions de francs de Covered Bonds de moins en circulation que l'exercice précédent. Grâce à l'excellente notation AAA, nous avons de nouveau pu nous refinancer à des conditions similaires à celles de banques garanties par l'État. Depuis le lancement du programme Covered Bond en 2017, plusieurs obligations ont pu être placées, dont 12 étaient encore en circulation à la fin de l'année 2024 pour un montant nominal de 2,8 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 valiant.ch/emprunts.

Indices

L'action Valiant figure dans les indices suivants.

Indices	Ticker
ADASINA SOCIAL JUSTICE	JUSTICE
FTSE Developed Europe All Cap Net Tax (US RIC) Index	ACDER
FTSE Developed Europe All Cap Net Tax Index	ACDEUNAU
FTSE Developed Europe AN Cap Net Tax Total Return	ACDEUN
FTSE Developed ex US All Cap Net Tax (US RIC) Index	ACDXUSR
MSCI EAFE IMI Value Net Total Return USD Index	M1EA0007
MSCI Europe ex EMU IMI Index	MXEUMIM
MSCI Europe ex EMU SMID Cap Index	MXEUMSM
MSCI Europe ex Germany IMI Index	MXEUDIM
MSCI Europe ex UK IMI Index	MXEUGIM
MSCI Europe ex UK Small Cap	NG106244
MSCI Europe ex UK SMID Cap Index	MXEUGSM
MSCI Europe IMI Index LOCAL	MXEUM
MSCI Europe Small Cap Special Tax Gross Return EUR Index	GE723574
MSCI Switzerland IMI Index	MXCHIM
MSCI Switzerland SMID Cap Index	MXCHSM
MSCI World ex Israel Small Cap USD Index	MXWOX00S
MSCI World ex USA IMI (VRS Taxes) Net Return USD Index	NU137534
S&P Dev xUS BMI Value	SBVRWUU
S&P Dvlp Ex-U.S. BMI Fin	SDSU111
S&P EPAC BMI Value \$	SBVBREPU
S&P EPAC Ex-Korea BMI (US Dollar)	SPBEKUP
S&P EPAC Ex-Korea SmallCap (US Dollar)	SPBEKSUP
S&P Europe MSC USD PR	SBPRSEUU
S&P Global BMI Banks Index	SGU2XB
S&P Global BMI Between USD1 Billion and USD5 Billion in USD Index	SGQU
S&P Global BMI Financials USD Price Return Index	SGU11B
S&P Global Ex-U.S. SmallCap (US Dollar)	SBERGUU
S&P Global Mid Small Cap Index	SGYU1
S&P Pan Europe SmallCap (US Dollar)	SBERPEU
Solactive Europe Total Market 675 Index (PR)	SOLEUTMP
Solactive ISS ESG Screened Europe Small Cap Index NTR	SESGEUSN
Solactive ISS ESG Screened Paris Aligned Developed Markets Small Cap Index NTR	SSPABDSN
SP EU ME Afr BMI	SPMU
SP Europe Ex-U.K. BMI	SEBU1
SPI	SPI
SPI EXTRA	SPIEXX
SPI ESG	SPIT
SPI ESG Weighted Price	SPIEWP
SPI ex SLIPRICE RETURN	SXSLIX
Swiss All Share Index	SSIP
Swiss Exchange Supersector Banks Price Index	SMBAK
WisdomTree Europe Equity Income Index	WTEHYE
ZKB Swiss Small Cap Index	ZKBSSCI

Source : Bloomberg et SIX

Notations de crédit

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

Agence/banque	Notation	Date
Notation de dépôts Moody's	A1/Prime-1	11.11.2024
Banque cantonale de Zurich	A	06.02.2025

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 11 novembre 2024, 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 (ZKB)

La Banque Valiant SA dispose d'une notation de la ZKB depuis 2012. La notation «A» n'a pas changé pendant l'exercice sous revue. Elle a été confirmée pour la dernière fois le 6 février 2025.

Informations supplémentaires

Notre page Internet valiant.ch/resultats fournit de plus amples informations sur nos résultats, rapports et chiffres-clés.

Agenda 2025

Publication du boucllement intermédiaire au 31 mars	08 mai 2025
Assemblée générale	14 mai 2025
Publication du boucllement intermédiaire au 30 juin	25 juillet 2025
Publication du boucllement intermédiaire au 30 septembre	06 novembre 2025