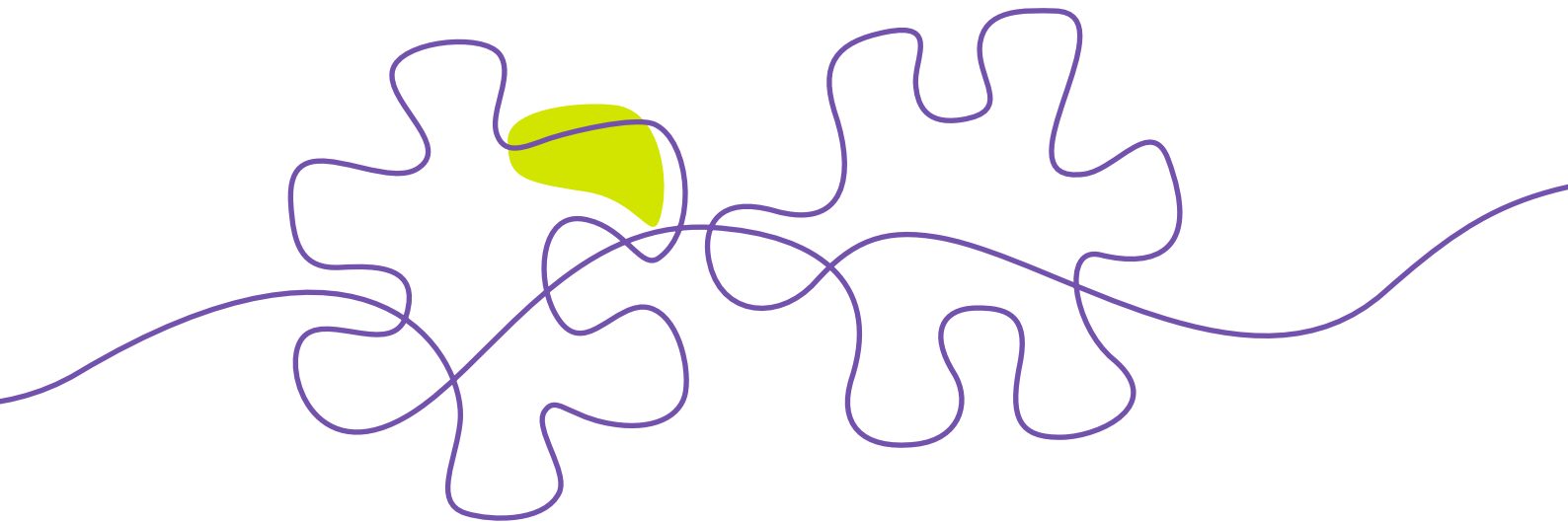


Lagebericht



Strategie und Ziele

- 15** Unser Leitbild
- 16** Die Marke Valiant
- 16** Unser Geschäftsmodell
- 17** Unsere Strategie
- 21** Kundensegmente
- 23** Unser Angebot
- 25** Unsere Mitarbeitenden
- 26** Unser Geschäftsgebiet
- 27** Nachhaltigkeit

Geschäftsentwicklung

- 29** Geschäftsentwicklung

Risikobeurteilung

- 33** Risikolage
- 33** Risikomanagement

Investoren

- 36** Investition in Valiant
- 37** Entwicklung Eigenkapitalrendite
- 37** Dividende
- 38** Totalertrag und Kursentwicklung
- 38** Rückkauf von Valiant Aktien
- 38** Liquidität
- 39** Aktionärsstruktur
- 39** Analysten- und Investorenkontakte
- 39** Valiant Aktie
- 39** Indizes
- 40** Anleihen (Covered Bonds)
- 40** Kreditratings
- 40** Weitere Informationen

Strategie und Ziele

Valiant ist eine unabhängige, ausschliesslich in der Schweiz tätige Finanzdienstleisterin. Sie bietet Privatkundinnen und Privatkunden sowie KMU ein umfassendes, einfach verständliches Angebot in allen Finanzfragen. Valiant hat eine Bilanzsumme von 37,9 Mrd. Franken und beschäftigt rund 1200 Mitarbeitende – davon über 70 Auszubildende.

Unser Leitbild

Vision

Valiant macht das Finanzleben am einfachsten.

Mission

Wir sind eine unabhängige, ausschliesslich in der Schweiz tätige Finanzdienstleisterin für Privatpersonen und KMU.

Wir achten auf ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Rendite, Wachstum und Risiko. Wir bieten Sicherheit dank einer soliden Eigenkapitalbasis.

Kundinnen und Kunden ermöglichen wir ein sorgenfreies Finanzleben durch einfach zugängliche und verständliche Lösungen, schnelle Erledigung sowie persönliche Beratung.

Für das **Aktionariat** schaffen wir finanziellen Mehrwert.

Für **Mitarbeitende** sind wir eine attraktive Arbeitgeberin und pflegen eine durch Hilfsbereitschaft und Ergebnisorientierung geprägte Unternehmenskultur.

Wir verhalten uns gegenüber **Gesellschaft und Umwelt** verantwortungsbewusst und nachhaltig.

Werte

Kundenorientiert

- Unsere Dienstleistungen und unser Verhalten richten sich nach den Bedürfnissen unserer Kundinnen und Kunden.
- Auf unsere Kundinnen und Kunden gehen wir proaktiv zu und beraten und begleiten sie professionell, kompetent und ganzheitlich.

Lösungsorientiert

- Wir denken ganzheitlich und erbringen jederzeit einfache und zielführende Lösungen.

Verantwortungsbewusst

- Wir nehmen unsere Verantwortung gegenüber den internen und externen Anspruchsgruppen ernst und berücksichtigen ihre Interessen.
- Der Wirtschaftlichkeit tragen wir dabei stets Rechnung.

Integer

- Unser Handeln ist jederzeit nachvollziehbar und verbindlich: Wir sagen, was wir tun. Und wir tun, was wir sagen.
- Wir sind ehrlich, glaubwürdig und wertschätzend.
- Wir tolerieren keine Form von Belästigung, Diskriminierung oder Mobbing.

Die Marke Valiant

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.

Markenauftritt

Valiant tritt einheitlich mit einem Logo am Markt auf. Die Farbe Lila ist das unverkennbare Merkmal und einzigartig im Bankenmarkt. Mit unserem Markenversprechen «Wir sind einfach Bank» machen wir klar, dass Einfachheit für uns oberste Priorität hat. Mit einem einheitlichen Bildstil, einem einfachen Icon- und Illustrationsstil sowie direkten und präzisen Botschaften zeigen wir dies nach aussen.

Markenbekanntheit

Valiant misst die Bekanntheit ihrer Marke mindestens zweimal jährlich. In ihrem Geschäftsgebiet erreichte Valiant im Geschäftsjahr 2025 eine gestützte Markenbekanntheit von starken 84 Prozent. Zur Steigerung der Markenbekanntheit werden

unter anderem folgende Instrumente eingesetzt: nationale Werbekampagnen, ganzjährige 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 Finanzdienstleisterin für Privatkundschaft und KMU. Den Kundinnen und Kunden bietet Valiant einfach verständliche Produkte und Dienstleistungen in den Bereichen Finanzieren, Zahlen, Sparen, Anlegen und Vorsorgen an. Dabei stützt sich Valiant auf ihre Stärken sowie ihre bewährte Kultur und konzentriert sich auf vier Kundensegmente: Privatkunden, vermögende Privatkunden, Selbstständigerwerbende und Kleinunternehmen sowie mittelgrosse Unternehmen.

Geschäftsmodell

Umfassende und einfach verständliche Dienstleistungen ...



Finanzieren



Zahlen



Sparen



Anlegen



Vorsorgen

... massgeschneidert für Privat- und KMU-Kundschaft ...



Privatkunden



Vermögende Privatkunden



Selbstständige/
Kleinunternehmen



Mittelgrosse Unternehmen

... gestützt auf unsere Stärken und unsere bewährte Unternehmenskultur



Langjährige und enge Beziehungen zu Privat- und KMU-Kunden



Erstklassiges Hypotheken- und Treasury-Management



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 partnerschaftlichen Ansatzes

Unsere Strategie

Die Unternehmensstrategie umfasst eine Fünfjahresperiode und wird jeweils von der Geschäftsleitung und dem Verwaltungsrat erarbeitet. Die Mitarbeitenden wirken bei der Erarbeitung aktiv mit und bringen ihre Ideen ein. So entsteht ein Gemeinschaftswerk, das intern breit abgestützt ist und Valiant den Weg in eine erfolgreiche Zukunft aufzeigt.

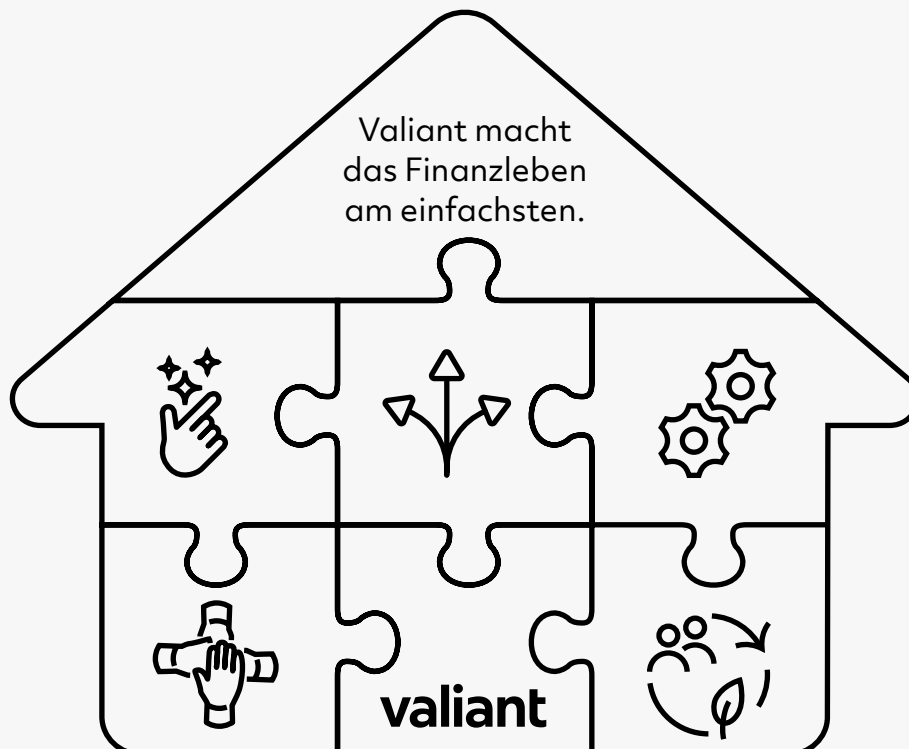
Im Juni 2024 hat Valiant die Strategie für die Periode 2025–2029 kommuniziert.

Strategie «Valiant 2029»

Die Strategie für die Periode 2025–2029 steht weiterhin im Zeichen der Vision, das Finanzleben am einfachsten zu machen.

Sie baut auf den seit 2016 getätigten Investitionen von 100 Mio. Franken in die Digitalisierung und Expansion auf und bleibt dem erfolgreichen, einfachen Geschäftsmodell treu. Als übergeordnetes Ziel steht die Erhöhung der Rentabilität. Valiant will eine Eigenkapitalrendite erwirtschaften, die höher als die Kapitalkosten ist, und damit ökonomischen Wert schaffen. Zentrale Schlüsselfaktoren für den Erfolg bleiben die lokale Verankerung und die persönliche Beratung.

Vision und Stossrichtungen bis 2029



Stossrichtungen bis 2029

Unter dem Dach der Vision «Valiant macht das Finanzleben am einfachsten» sollen mit den folgenden fünf Stossrichtungen die angestrebten Ziele erreicht werden.



Mit Einfachheit begeistern

Valiant will ihre Kundinnen und Kunden begeistern. Diese sollen einfach mit ihrer Bank in Kontakt treten können – egal auf welchem Weg oder Kanal. Die Produkte und Dienstleistungen werden entsprechend unserem Leistungsversprechen «Wir sind einfach Bank» weiter konsequent auf Einfachheit ausgerichtet. Dazu gehört ein ausgewogenes und für die Kundschaft bedürfnisgerechtes Zusammenspiel von persönlicher Beratung und Selfservice. Parallel dazu soll auch die Preisgestaltung für Kundinnen und Kunden klar und nachvollziehbar sein. Mit dieser Stossrichtung soll die Kundenbasis deutlich ausgebaut werden.

Ziele bis 2029

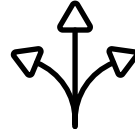
Ausrichtung von wesentlichen Elementen auf Einfachheit:

- Beratungsmodell überprüfen
- Kanäle anpassen
- Produkte und Preise optimieren
- Kommunikationsmittel vereinfachen

→ Signifikanter Ausbau der Kundenbasis

Umgesetzte Massnahmen 2025

- Einführung gratis Lila Set
- Aufhebung Depotführungsgebühr für Jugendliche
- Einführung von digitalen Anlageangeboten
- Ausbau Funktionen in der Mobile App
- Einführung von Multibanking für Privatkundschaft
- Lancierung Sparkonto Extra mit Vorzugszins
- Überarbeitung, Reduktion und Vereinfachung der Markenelemente



Erträge diversifizieren

Als KMU-Bank mit langjähriger Tradition soll das Leistungsangebot für KMU erweitert werden. Im Fokus stehen dabei die Unternehmerinnen und Unternehmer, welche durch ein umfassendes Angebot in ihrer täglichen Arbeit unterstützt werden sollen. Zudem baut Valiant die Beratung für Vermögensaufbau und Vorsorge für die Privatkundschaft aus. Vorgesehen ist ausserdem eine Erweiterung der Dienstleistungspalette im Partnergeschäft (B2B).

Ziele bis 2029

Steigerung der Erträge in nicht kapitalintensiven Wachstumsmärkten:

- Ausbau der Position als KMU-Bank
- Ausbau der Beratung im Vermögensaufbau und in der Vorsorge für Privatkundinnen und -kunden
- Intensivierung und Ausbau des Geschäfts mit Drittpartnern

→ Breitere Abstützung der Erträge

Umgesetzte Massnahmen 2025

- Weiterentwicklung Leistungsangebot für KMU
- Verstärkter Fokus auf das Wertschriften- und Anlagegeschäft im Vertrieb
- Ausbau B2B-Fähigkeiten



Effizienz steigern

Bereits in der vergangenen Strategieperiode hat Valiant substanzielle und jährlich wiederkehrende Einsparungen erzielt. Valiant verfolgt die Entwicklung der Kosten weiterhin eng. Im Umfeld von sich laufend verändernden Kundenbedürfnissen richtet Valiant den Fokus auf schlanke, durchgängige Prozesse und einen höheren Automatisierungsgrad. Vereinfachte Abläufe und standardisierte Schnittstellen sollen die Produktivität steigern. So sichern wir uns den nötigen Handlungsspielraum für die Zukunft und setzen die Kompetenz sowie das Wissen unserer Mitarbeitenden zielgerichtet ein.

Ziele bis 2029

- Schlanke, durchgängige Prozesse
- Erhöhung des Automatisierungsgrads
- **Erhöhung der Rentabilität und Sicherung des Handlungsspielraums für die Zukunft**

Umgesetzte Massnahmen 2025

- Analyse des bestehenden Betriebsmodells inklusive Branchenvergleich und Identifikation von Handlungsfeldern
- Konzeption des zukünftigen Betriebsmodells (Target Operating Model) mit Definition der Effizienzmassnahmen
- Weiterführung und Lancierung von Initiativen zur Digitalisierung und Automatisierung von Geschäftsprozessen

**Mitarbeitende entwickeln und gewinnen**

Valiant gilt als attraktive Arbeitgeberin und verfügt über sehr gut ausgebildete Mitarbeitende. Diese wollen wir nicht nur halten, sondern gezielt fördern. Entsprechend werden die individuellen Entwicklungsmöglichkeiten der Mitarbeitenden ausgebaut. Zudem wollen wir unsere lila Unternehmenskultur auf die strategischen Stossrichtungen Einfachheit, Effizienz und Ertragsdiversifizierung ausrichten.

Ziele bis 2029

- Unternehmenskultur auf strategische Ziele ausrichten
- Mitarbeitende in Richtung ganzheitliche und umfassende Kundenberatung entwickeln
- Individuelle Entwicklungsmöglichkeiten verbessern
- **Valiant bleibt eine attraktive Arbeitgeberin.**

Umgesetzte Massnahmen 2025

- Konzeptarbeiten im Bereich interne Mobilität, Laufbahnen und Performance Management
- Verbesserung des Arbeitgeber-Marketings
- Schaffung einer Stelle für Active Sourcing
- Interne Kulturumfrage durchgeführt

**Nachhaltigkeit fördern**

Valiant ist sich ihrer Verantwortung gegenüber Gesellschaft und Umwelt bewusst und nimmt diese wahr. Die Geschäftstätigkeit wird verstärkt auf Nachhaltigkeit ausgerichtet. Als zentrales Element steht das CO₂-Management im Vordergrund. Weiter fördert Valiant die Gleichbehandlung ihrer Mitarbeitenden und etabliert flexible Modelle zugunsten der Vereinbarkeit von Beruf und Familie. Valiant verfolgt mit diesen Massnahmen auch das Ziel, den Frauenanteil in Kaderpositionen zu erhöhen. Durch Einhaltung der ESG-Richtlinien stellt Valiant die Attraktivität auch für Investoren sicher.

Ziele bis 2029

- CO₂-Ausstoss reduzieren
- Gleichbehandlung von Mitarbeitenden sicherstellen

→ **Valiant übernimmt Verantwortung für Mensch und Umwelt.**

Umgesetzte Massnahmen 2025

- Attraktivere Ausgestaltung Lila Umwelthypothek
- Erarbeitung CO₂-Zielsetzungen für Bankbetrieb sowie Hypothekarportfolio Wohnliegenschaften/ Gewerbeliegenschaften
- Konzeption Netto-Null-Fahrplan (Transitionsplan)
- Grundsatzentscheid zur fortlaufenden Elektrifizierung der Geschäftsfahrzeuge
- Umstellung auf Strom zu 100 Prozent aus erneuerbaren Quellen
- Erhöhung Frauenanteil im Kader

Finanzielle Ziele bis 2029

Wachstum

Bei den Ausleihungen streben wir ein jährliches Wachstum von mehr als 2 Prozent an. Dabei achtet Valiant weiterhin auf eine hohe Qualität der Ausleihungen und bleibt ihrer vorsichtigen Risikopolitik treu. Die Zinsmarge bleibt im Fokus, so wie in den letzten Jahren.

Im Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft wollen wir mehr als 5 Prozent pro Jahr wachsen und so eine Diversifizierung des Ertrags erreichen.

Kapitalstärke

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 diese deutlich über den regulatorischen Mindestvorgaben der FINMA.

Rentabilität

Valiant strebt langfristig einen steigenden Konzerngewinn an. Sie will eine Eigenkapitalrendite erwirtschaften, die höher als die Kapitalkosten ist, und damit ökonomischen Wert schaffen.

Die Cost/Income-Ratio soll unter 55 Prozent liegen.

Dividende

Die Dividende soll jährlich steigen und die Ausschüttungsquote über 50 Prozent liegen.

Stand der finanziellen Ziele

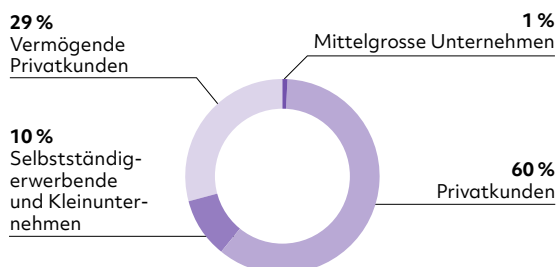
Kategorie	Messgrösse	Zielsetzung	Stand per 31.12.2025
Wachstum	Ausleihungen	> 2 % p. a.	0,7 %
	Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	> 5 % p. a.	6,0 %
Kapitalstärke	Gesamtkapitalquote	15–17 %	17,2 %
Rentabilität	Cost/Income-Ratio (vor Abschreibungen)	< 55 %	53,7 %
	Eigenkapitalrendite	> 7 %	7,2 %
Dividende	Dividende	jährlich steigend	CHF 6.00 ¹
	Ausschüttungsquote	> 50 %	61,2 %

¹ Beantragt, Erhöhung um 20 Rappen gegenüber dem Vorjahr

Kundensegmente

Valiant fokussiert auf vier Segmente: Privatkunden, vermögende Privatkunden, Selbstständig-erwerbende und Kleinunternehmen sowie mittel-grosse Unternehmen.

Kunden nach Segmenten



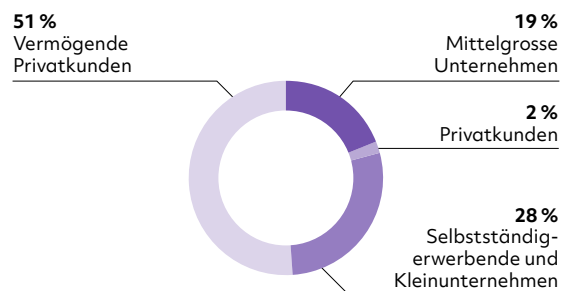
Privatkunden

› Persönliche Beratung und digitale Dienstleistungen

Valiant differenziert sich durch die Einfachheit ihrer Produkte, Dienstleistungen und Prozesse.

Kundinnen und Kunden steht sowohl die persönliche Beratung als auch ein ausgebautes digitales Angebot zur Verfügung. Sie wählen je nach Anliegen den Kanal aus, über welchen sie mit Valiant in Kontakt treten beziehungsweise ihre Bankgeschäfte erledigen wollen.

Zins- und Kommissionserträge nach Segmenten



653 Mio. Franken aufgeteilt nach Segmenten

Volumenentwicklung Segment Privatkunden

		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kundenvermögen	in Mrd. CHF	3,4	3,2	3,5
Ausleihungen	in Mrd. CHF	0,1	0,1	0,1

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		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kundenvermögen	in Mrd. CHF	19,1	17,2	16,4
Ausleihungen	in Mrd. CHF	15,2	14,5	13,9

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 aus einer Hand sowohl für die geschäftlichen als auch für die privaten Finanzbedürfnisse der Unternehmerinnen und Unternehmer bietet.

Volumenentwicklung Segment Selbstständigerwerbende und Kleinunternehmen		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kundenvermögen	in Mrd. CHF	4,9	4,8	5,1
Ausleihungen	in Mrd. CHF	9,5	9,6	10,0

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		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kundenvermögen	in Mrd. CHF	8,0	8,3	7,7
Ausleihungen	in Mrd. CHF	5,6	6,0	5,7

Unser Angebot

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 an. Dank einem umfassenden digitalen Angebot können wir unsere Dienstleistungen schweizweit anbieten.

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 Bedürfnisse identifizieren und unsere Kundinnen und Kunden ganzheitlich begleiten. Die Stärken von Valiant sind dabei die lokalen Kenntnisse und die marktgerechten Konditionen. Bei allen Finanzierungen gilt trotz des hart umkämpften Marktfelds, dass Valiant ihrer vorsichtigen Kreditpolitik treu bleibt. Valiant kennt die Immobilien, die sie finanziert, und den Handwerker- oder Industriebetrieb, dessen Investitionsbedarf sie mit einem Geschäftskredit deckt. Gemäss unserem Verständnis von Nachhaltigkeit wenden wir bei Finanzierungsgeschäften von Geschäfts- und Unternehmenskundschaft verbindliche Ausschlusskriterien an. Bei Beratungsgesprächen für das Finanzieren von Wohneigentum thematisieren wir unter anderem die langfristige Werterhaltung, die Energieeffizienz sowie den absehbaren Erneuerungsbedarf der Immobilie und bieten für energieeffiziente Sanierungen ein passendes Finanzierungsangebot mit reduziertem Hypothekenzins an.

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 Valiant App nach.

Der Privat- und Geschäftskundschaft bietet Valiant eine Auswahl an verschiedenen Sets, welche Produkte und Dienstleistungen in unterschiedlicher Ausprägung zum Pauschalpreis enthalten. Für Privatkunden ist das Lila Set gratis.

Valiant bietet ihren Kundinnen und Kunden die Debitkarte auch rein virtuell an, also ohne physische Plastikkarte, sondern nur digital in der App oder im Wallet. Die Karte ist unmittelbar nach Kontoeröffnung oder Bestellung einsatzbereit, bietet noch mehr Sicherheit und ist umweltfreundlich (kein Plastik, kein Versand, keine Verpackung).

Sparen

Valiant bietet ihren Kundinnen und Kunden einfache, genau auf ihre Bedürfnisse passende Sparprodukte an. Dadurch positioniert sich Valiant als attraktive Partnerin fürs Sparen. 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.

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 Anlageprofil wird gemeinsam die passende Anlagestrategie definiert. Auch über die Umsetzung hinaus begleitet und betreut Valiant die Anlagekundschaft mit einem systematischen Anlageprozess.

Valiant bietet institutionellen Anlegerinnen und Anlegern eine ganzheitliche Vermögensverwaltung, die durch ein fundiertes Beratungsangebot ergänzt wird. Professionelle Anlegerinnen und Anleger begleiten wir bei der Entwicklung, Umsetzung und laufenden Überprüfung ihrer Anlagestrategie. Im Zentrum stehen klar definierte Anlageprozesse, die eine disziplinierte Umsetzung sowie eine kontinuierliche Überwachung der Portfolios gewährleisten.

Basierend auf ihren ESG-Anlagerichtlinien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) bietet Valiant vier Strategiefonds und vier Vermögensverwaltungsmandate in verschiedenen Risikoprofilen an, bei welchen Nachhaltigkeit im Fokus steht. In der Anlageberatung wird die Kundschaft nach ihren ESG-Präferenzen gefragt und das Angebot mit der jeweiligen Auswahl in Einklang gebracht. Mehr dazu ist auf den Seiten 55–61 im Nachhaltigkeitsbericht zu lesen.

Vorsorgen

Die aktive Gestaltung der eigenen Vorsorge wird angesichts der Herausforderungen im Vorsorgesystem, unter anderem der steigenden Lebenserwartung, immer wichtiger. Sei es im Hinblick auf die Pensionierung, zur Absicherung der Familie und des Eigenheims oder bei der Geschäftskundschaft für die optimale Pensionskassen- und Personenversicherungslösung. Je nach Lebens- oder Geschäftssituation verändern sich die Bedürfnisse. Bestehende Lösungen müssen mittels einer fundierten Planung überprüft und allenfalls angepasst werden. Die Valiant Finanzplanung unterstützt Kundinnen und Kunden, entsprechende Wünsche und Ziele zu realisieren. Dank unserem Brokerservice können wir auch unserer KMU-Kundschaft eine optimale Vorsorgelösung anbieten.

Unsere Mitarbeitenden

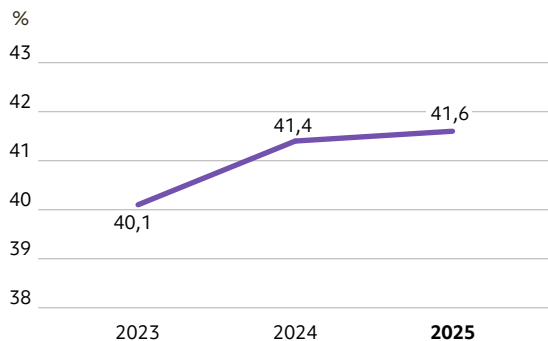
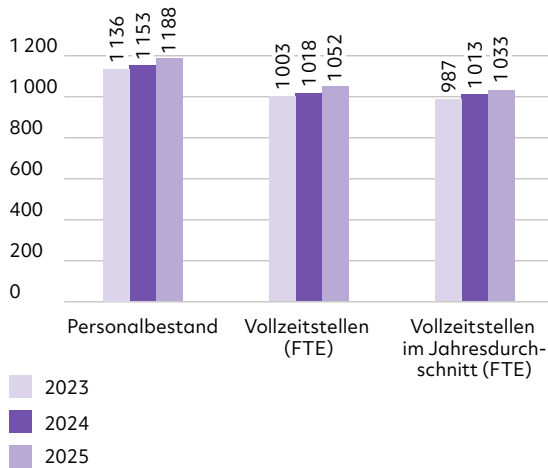
Die Mitarbeitenden sind das Rückgrat unserer Geschäftstätigkeit und prägen die lila Unternehmenskultur. Sie setzen sich täglich dafür ein, die Bedürfnisse unserer Kundinnen und Kunden zu erfüllen und ihnen das Finanzleben so einfach wie möglich zu machen. Valiant legt Wert auf Gleichbehandlung, Chancengleichheit und Vielfalt. Mitarbeitende profitieren von attraktiven Anstellungsbedingungen wie flexiblen Arbeitsmodellen, Teilzeit auch in Führungspositionen und Arbeiten im Homeoffice.

Valiant engagiert sich in der Ausbildung und bei der Weiterentwicklung ihrer Mitarbeitenden. Sie bildet rund 70 Auszubildende in vier

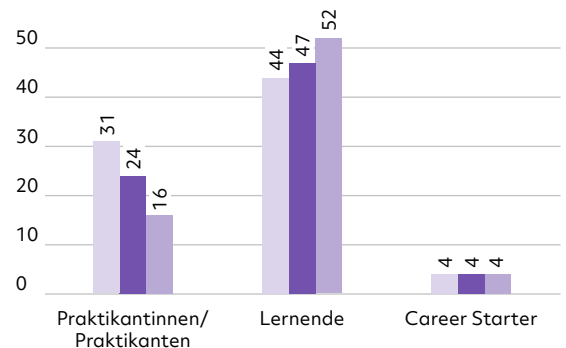
Berufsbildern aus. Jungen Menschen bietet Valiant die Möglichkeit, ein Praktikum zu absolvieren. Auch nach der Ausbildung will Valiant den jungen Erwachsenen einen erfolgreichen Einstieg in die Arbeitswelt ermöglichen. Die Weiterbeschäftigungsquote von rund 80 Prozent der Lehrabgängerinnen und Lehrabgänger zeigt eindrücklich, dass die lila Unternehmenskultur überzeugt.

Details zum Engagement und zur Förderung der Mitarbeitenden finden sich im separat publizierten Nachhaltigkeitsbericht auf den Seiten 66–83.

Personalkennzahlen



— Frauenanteil insgesamt in %

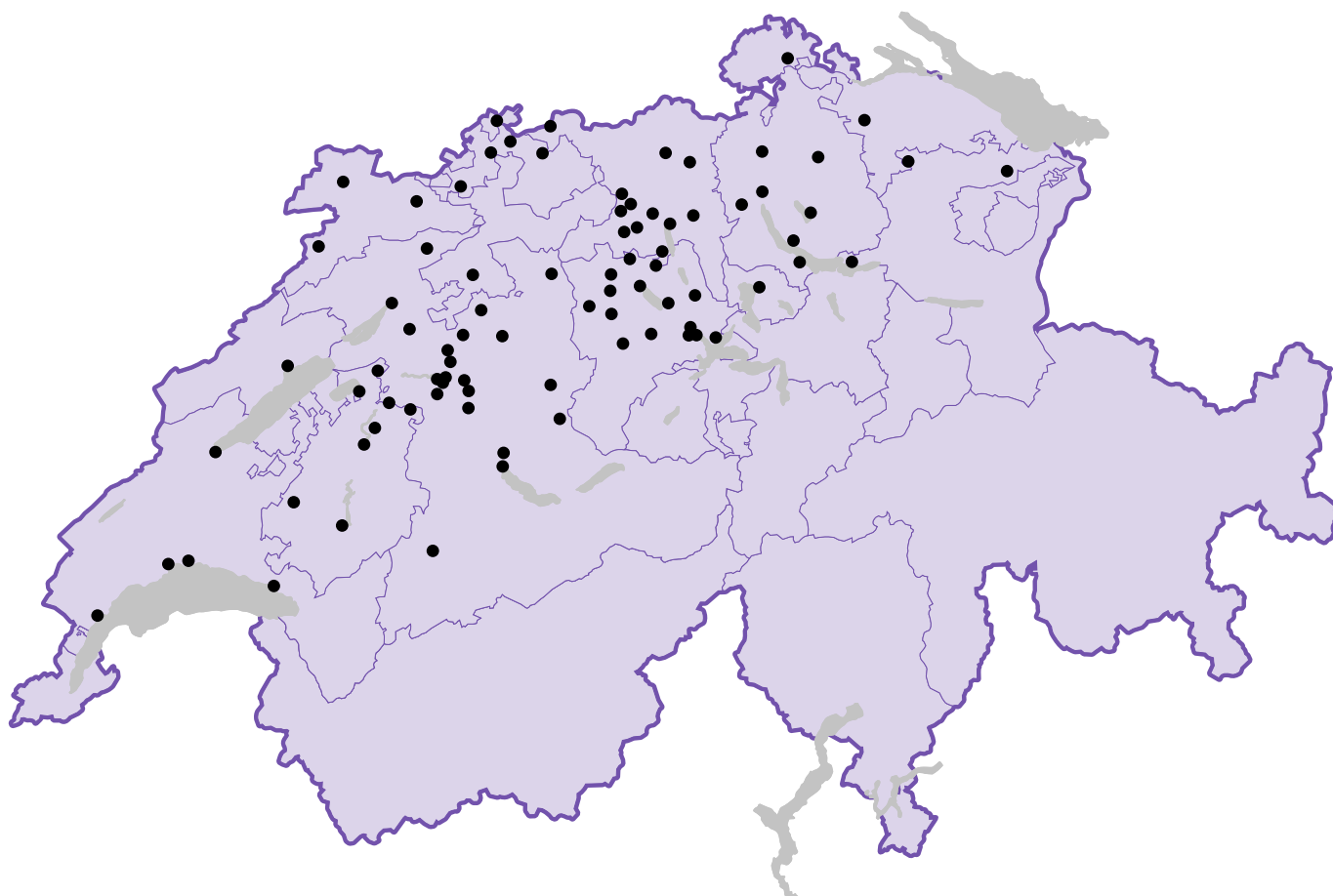


Weiterbeschäftigungsquote

Rund **80%**
der **Auszubildenden**
werden bei Valiant
weiterbeschäftigt.

Unser Geschäftsgebiet

Valiant ist vom Genfersee bis zum Bodensee in 15 Kantonen mit über 80 Standorten lokal verankert. Dank digitalen Angeboten können wir unsere Dienstleistungen schweizweit anbieten.



Nachhaltigkeit

Im Rahmen der Strategie «Valiant 2029» ist Nachhaltigkeit auf oberster strategischer Ebene verankert. Entsprechend investieren wir verstärkt in diesen Bereich.



Nachhaltigkeit fördern

Mit der Stossrichtung «Nachhaltigkeit fördern» richtet Valiant ihre Geschäftstätigkeit am Pariser Klimaabkommen sowie an den Schweizer Klimazielen aus und stellt das CO₂-Management in den Fokus. Zudem fördern wir die Gleichbehandlung unserer Mitarbeitenden und etablieren flexible Arbeitsmodelle zugunsten der Vereinbarkeit von Beruf und Familie. Valiant verfolgt ausserdem das Ziel, den Frauenanteil in Kaderpositionen zu erhöhen.

Im Rahmen des CO₂-Managements haben wir die ersten Klimaziele verabschiedet und mehrere Massnahmen umgesetzt. Bereits bis 2030 wollen wir unsere betrieblichen Emissionen gegenüber dem Basisjahr 2023 um mindestens 42 Prozent reduzieren – und schliesslich bis 2050 unser Endziel von Netto-Null-Emissionen erreichen. Das gleiche Endziel gilt für die Emissionen aus dem Hypothekengeschäft. Dabei haben wir für die Wohnliegenschaften als Etappenziel eine Reduktion von mindestens 54 Prozent und für die finanzierten Gewerbeliegenschaften von mindestens 51 Prozent gegenüber dem Basisjahr 2023 festgelegt. Unseren Netto-Null-Fahrplan bauen wir laufend weiter aus und integrieren die geplanten Massnahmen kontinuierlich in unsere Geschäftstätigkeit.

Unser Engagement und unsere Aktivitäten in der Nachhaltigkeit sind vielfältig und erstrecken sich über verschiedene weitere relevante Themen.

Einen detaillierteren Überblick zu all unseren Aktivitäten und Fortschritten im Bereich Nachhaltigkeit geben der Nachhaltigkeitsbericht 2025 und die dazugehörige Klimaberichterstattung.

CO₂-Reduktionsziele bis 2030 (gegenüber Basisjahr 2023)

–42 %

Mindestreduktion der
betrieblichen Emissionen
bis 2030

–54 %

Mindestreduktion der Emissionen
aus finanzierten
Wohnimmobilien bis 2030

–51 %

Mindestreduktion der Emissionen
aus finanzierten
Gewerbeimmobilien
bis 2030

Unsere Schwerpunkte auf einen Blick



Unser Engagement für den Klimaschutz

Valiant nimmt ihre Verantwortung für den Klimaschutz ernst und setzt sich aktiv für eine nachhaltige Zukunft ein. Die im Berichtsjahr erschienene Publikation «Unser Weg zu Netto-Null bis 2050» fasst einfach und übersichtlich zusammen, wie Valiant bis 2050 klimaneutral werden will. → Mehr Informationen sind auf unserer Webseite zu finden.



Nachhaltigkeit im Anlage- und Vermögensverwaltungsgeschäft

Bei der Anlageberatung und Vermögensverwaltung können unsere Kundinnen und Kunden definieren, wie stark sie ESG-Kriterien bei ihren Anlagen berücksichtigen möchten. Diese umfassen die drei Säulen Umwelt (Environment), Soziales (Social) und Unternehmensführung (Governance). Entsprechend den jeweiligen ESG-Präferenzen passen unsere Beratenden das Produkt- und Dienstleistungsangebot bedürfnisgerecht an.

→ Lesen Sie mehr dazu auf den Seiten 55–61 des Nachhaltigkeitsberichts.



Fokus auf Energieeffizienz bei der Immobilienfinanzierung

Im Beratungsgespräch für die Finanzierung von Wohneigentum besprechen wir mit unseren Kundinnen und Kunden unter anderem die langfristige Werterhaltung, die Energieeffizienz sowie den absehbaren Erneuerungsbedarf der Immobilie. Zudem fördert Valiant die Finanzierungen von energieeffizienten Liegenschaften und energetischen Sanierungen durch einen reduzierten Hypothekarzins. Die Lila Umwelthypothek wurde im Jahr 2025 noch attraktiver gestaltet. So wurde der Maximalbetrag auf 1 Mio. Franken angehoben, die Laufzeit auf maximal 10 Jahre erhöht und das Produkt für einen grösseren Kreis geöffnet. → Mehr dazu kann dem Nachhaltigkeitsbericht auf den Seiten 61–65 entnommen werden.



Ausschlusskriterien bei Finanzierungen

Valiant verfügt über klare Ausschlusskriterien im Finanzierungsgeschäft. Projektfinanzierungen im Firmenkundengeschäft werden auf kontroverse Umwelt- und Sozialthemen geprüft. Geschäfte, die unsere Standards nicht erfüllen, lehnen wir ab.

→ Mehr dazu ist im Nachhaltigkeitsbericht auf Seite 53 zu lesen.



Lohnungleichheit zwischen Frau und Mann

Im Rahmen der strategischen Stossrichtung «Nachhaltigkeit fördern» will Valiant die Gleichbehandlung ihrer Mitarbeitenden gezielt fördern. Dahingehend hat Valiant die Lohnungleichheit im Berichtsjahr weiter reduziert und weist im Branchenvergleich einen Spitzenwert auf.

→ Mehr dazu befindet sich auf den Seiten 79–82 im Nachhaltigkeitsbericht.

Geschäftsentwicklung

Valiant schliesst das Geschäftsjahr 2025 mit einem Konzerngewinn von 154,7 Mio. Franken ab – dem höchsten Ergebnis seit ihrer Gründung. Sowohl beim Kundengeld und bei den Depotvermögen als auch bei den Ausleihungen wächst Valiant weiter. Die Aktionärinnen und Aktionäre profitieren erneut von einer Dividendenerhöhung.

Sinkender Leitzins und globaler Handelskonflikt prägten die Schweizer Wirtschaft

Die Schweizer Wirtschaft setzte 2025 ihren moderaten Wachstumspfad fort und blieb weiterhin unter dem langjährigen Durchschnitt. Der private Konsum erwies sich erneut als stabilisierender Faktor, getragen von einem robusten Arbeitsmarkt, steigenden Reallöhnen und anhaltender Zuwanderung. Demgegenüber entwickelte sich die Investitionstätigkeit der Unternehmen verhalten, was auf die anhaltenden Unsicherheiten im internationalen Umfeld und die gedämpften Wachstumsperspektiven wichtiger Handelspartner zurückzuführen ist.

Die Schweizerische Nationalbank setzte ihren geldpolitischen Lockerkurs fort und senkte den Leitzins im Jahresverlauf weiter in den Nullzinsbereich. Das erneut sehr tiefe Zinsniveau verbesserte die Finanzierungsbedingungen und stützte die Kreditnachfrage, insbesondere im Hypothekar- und Firmenkundengeschäft. Gleichzeitig blieb der Margendruck im Zinsgeschäft erhöht, was die strukturellen Herausforderungen für die Ertragsentwicklung im anhaltenden Tiefzinsumfeld unterstrich.

Der Immobilienmarkt entwickelte sich weiterhin dynamisch. Die Nachfrage nach Wohneigentum und Mietwohnungen blieb hoch, während das Angebot in vielen Regionen knapp blieb.

Tiefere Finanzierungskosten stützten Preise und Volumen, was die Bedeutung einer sorgfältigen Kreditprüfung vor dem Hintergrund steigender Bewertungen weiter erhöhte.

International blieb das Umfeld anspruchsvoll. Die zunehmende Fragmentierung des Welt Handels belastete die globalen Lieferketten und dämpfte die Exportdynamik. Zusammen mit geopolitischen Spannungen trug dies zu einer erhöhten Unsicherheit bei, die sich bremsend auf Investitionen und damit auf die gesamtwirtschaftliche Dynamik auswirkte.

Solides Zinsengeschäft trotz bewegtem Zinsumfeld

Die Entwicklungen am Immobilienmarkt sowie die Leitzinsentscheide wirken sich unmittelbar auf das Geschäft von Valiant aus. Durch eine laufende und systematische Beurteilung externer Einflussfaktoren gelang es, die Ertragskraft im Zinsdifferenzgeschäft zu stabilisieren. Gleichzeitig bleibt die Kreditqualität ein zentraler Massstab der Geschäftstätigkeit. Damit wird die vorsichtige Risikopolitik konsequent fortgeführt.

Die Steigerung der Rentabilität ist als Schwerpunkt in der aktuellen Strategieperiode verankert. Vor diesem Hintergrund wurde das Ausleihungsportfolio aktiv gesteuert, um das übergeordnete Ziel einer nachhaltig robusten Ertragsbasis zu unterstützen. Diese Ausrichtung ging bewusst mit einem temporär gedämpften Wachstum der Ausleihungen einher. Trotz unterdurchschnittlichem Kreditwachstum im Berichtsjahr konnte der Erfolg aus dem Zinsengeschäft auf dem Niveau des Vorjahrs gehalten werden. Diese Entwicklung unterstreicht die Wirkung der ergriffenen Massnahmen.

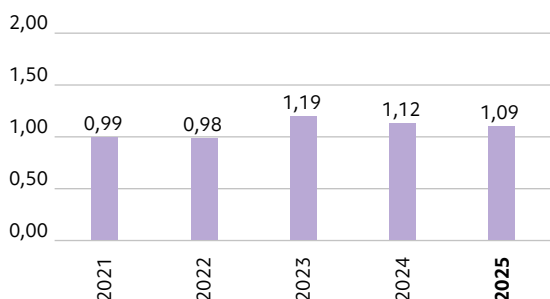
Der Brutto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft reduzierte sich geringfügig um 0,1 Prozent auf 408,4 Mio. Franken. Gleichzeitig ging die Bildung ausfallrisikobedingter Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft gegenüber dem Vorjahr um 0,9 Mio. auf 12,1 Mio. Franken zurück. Dadurch stieg der Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft leicht um 0,1 Prozent auf 396,3 Mio. Franken. Vor dem Hintergrund eines weiterhin

sehr tiefen Zinsniveaus ist die Stabilisierung des Zinsergebnisses auf Vorjahreshöhe ein Ausdruck der Widerstandsfähigkeit des Geschäftsmodells.

Die Durchschnittsverzinsung der Aktiven sank auf 1,51 Prozent und damit um 37 Basispunkte. Gleichzeitig verringerte sich die Durchschnittsverzinsung der Passiven um 34 Basispunkte. Damit nahm die Zinsmarge lediglich um 3 Basispunkte auf 109 Basispunkte ab und bewegt sich weiterhin auf einem im Branchenvergleich hohen Niveau.

Weiterhin hohe Nettozinsmarge

in %



Erfreuliches Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

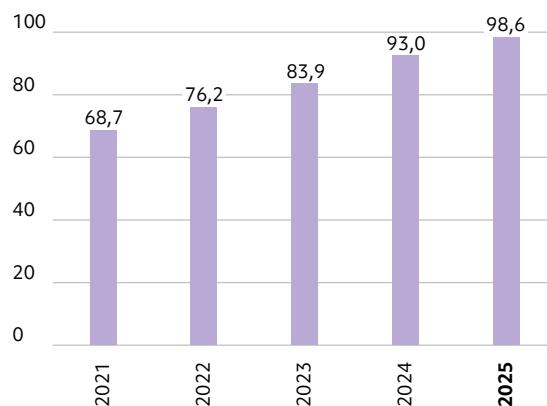
Der Kommissions- und Dienstleistungserfolg setzte seinen Aufwärtstrend fort und erhöhte sich um 6,0 Prozent auf 98,6 Mio. Franken. Im Einklang mit der strategischen Stossrichtung «Erträge diversifizieren» erhöhte sich der Anteil der Kommissions- und Dienstleistungserträge von 16,8 Prozent auf 17,9 Prozent.

Die Kommissionserträge aus dem Wertschriften- und Anlagegeschäft legten um 12,2 Prozent zu. Dieses Wachstum ist breit abgestützt. Das volatile Marktumfeld führte bei vielen Kundinnen und Kunden zu einer höheren Anlagentätigkeit und stützte damit die transaktionsabhängigen Erträge. Gleichzeitig wirkten die insgesamt positive Marktentwicklung sowie der Aufbau neu akquirierter Depotvolumen unterstützend auf die transaktionsunabhängigen Erträge.

Aus dem übrigen Dienstleistungsgeschäft resultiert lediglich ein leichter Rückgang von 0,5 Prozent, obschon Kundinnen und Kunden seit März 2025 vom kostenlosen Lila Set profitieren.

Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

in Mio. CHF



Entwicklung des Geschäftsertrags und -aufwands

Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft ging nach den deutlichen Zuwächsen der Vorjahre um 9,4 Mio. auf 41,0 Mio. Franken zurück. Haupttreiber war das gesunkene Zinsniveau im Euroraum, das die Ertragsmöglichkeiten im Handelsgeschäft reduzierte. Gleichzeitig führte das tiefere Zinsumfeld zu einem geringeren Zinsaufwand auf Beständen in Fremdwährungen, was den Rückgang teilweise abfederte. Der übrige ordentliche Ertrag erhöhte sich hingegen um 10,1 Prozent auf 13,6 Mio. Franken. Der Anstieg ist insbesondere auf höhere Beteiligungserträge zurückzuführen.

In einem anspruchsvollen Markt- und Zinsumfeld sank der Geschäftsertrag lediglich um 0,4 Prozent auf 549,5 Mio. Franken und blieb damit auf einem hohen Niveau. Nach dem Rekordjahr 2024 entspricht dies dem zweithöchsten Wert in der Geschichte von Valiant. Das Ergebnis zeigt eine insgesamt ausgewogene Geschäftsentwicklung sowie die konsequente Umsetzung der strategischen Ausrichtung. Die weiterhin vorsichtige Risikopolitik spiegelt sich in tiefen Wertberichtigungen und einer niedrigen Kreditausfallquote.

Der Personalaufwand stieg trotz den Investitionen in die Arbeitgeberattraktivität sowie aufgrund eines höheren Personalbestands moderat um 1,0 Prozent auf 163,2 Mio. Franken. Der Sachaufwand umfasst unter anderem Aufwände für die Erneuerung der Kernbankensoftware, verringerte sich aber trotz Investitionen in die Digitalisierung und in die Weiterentwicklung des Angebots um 0,2 Prozent auf 138,1 Mio. Franken. Insgesamt nahm der Geschäftsaufwand im Berichtsjahr um 0,4 Prozent auf 301,3 Mio. Franken zu. Diese stabile Kostenentwicklung ist Ausdruck eines konsequenten Kostenmanagements und hoher Kostendisziplin.

Konzerngewinn von 154,7 Mio. Franken

Im Berichtsjahr wurden Rückstellungen in Höhe von 4,0 Mio. Franken gebildet. Diese dienen der Abdeckung künftiger Verpflichtungen für den Unterhalt und die Lizenzgebühren von Systemen, die im Zuge der Modernisierung der IT-Infrastruktur nicht mehr benötigt werden.

Der Geschäftserfolg verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 3,4 Prozent beziehungsweise 7,9 Mio. Franken auf 225,5 Mio. Franken. Vor dem Hintergrund des sehr starken Vorjahrs und des weiterhin tiefen Zinsniveaus ist dieses Ergebnis als erfolgreich einzuordnen. Aufgrund der weiterhin positiven Entwicklung hat Valiant insgesamt 35 Mio. Franken den Reserven für allgemeine Bankrisiken zugewiesen. Der ausserordentliche Ertrag belief sich auf 1,0 Mio. Franken und resultierte hauptsächlich aus dem Verkauf von Liegenschaften.

Unter Berücksichtigung der Eigenkapitalstärkung sowie des ausserordentlichen Ergebnisses erzielte Valiant im Geschäftsjahr 2025 einen Konzerngewinn von 154,7 Mio. Franken. Dies entspricht dem höchsten Wert seit der Gründung von Valiant und einer Steigerung von 2,9 Prozent gegenüber dem Vorjahr.

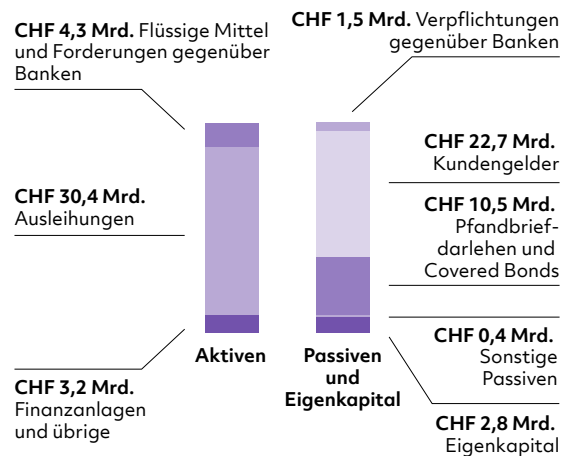
Die Eigenkapitalrendite lag im Berichtsjahr bei 7,2 Prozent. Aufgrund des positiven Jahresergebnisses beantragt der Verwaltungsrat der Generalversammlung eine Erhöhung der ordentlichen Dividende von 5.80 auf 6.00 Franken je Aktie.

Zunahme der Bilanzsumme

Die Bilanzsumme von Valiant stieg im Berichtsjahr um 2,0 Prozent auf 37,9 Mrd. Franken. Der Zuwachs ist vor allem auf höhere Hypothekarforderungen von rund 0,5 Mrd. Franken sowie auf den Ausbau der Finanzanlagen um 0,5 Mrd. Franken zurückzuführen.

Die Refinanzierungsstruktur stützt sich – neben dem Eigenkapital – auf drei Säulen: Kundengelder, Pfandbriefdarlehen und gesicherte eigene Anleihen. Die Kundengelder nahmen im Jahresverlauf um 1,6 Prozent auf 22,8 Mrd. Franken zu. Gleichzeitig erhöhte sich die Refinanzierung über Pfandbriefdarlehen um 688,8 Mio. Franken, während sich die gesicherten eigenen Anleihen um 180,0 Mio. Franken reduzierten. Kundengelder bleiben damit die wichtigste Refinanzierungsquelle. Der ausgewogene Mix ermöglicht es, die Refinanzierung abhängig von den Marktbedingungen flexibel zu steuern. In der Folge stieg der Gesamtrefinanzierungsgrad auf 109,4 Prozent und der Kundengelderdeckungsgrad erhöhte sich auf 75,0 Prozent.

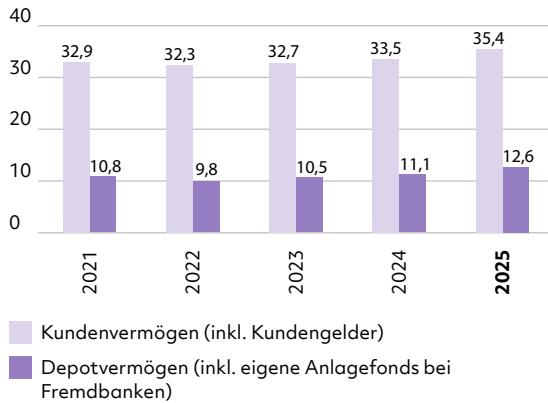
Bilanzsumme: 37,9 Mrd. Franken



Die Bilanzstruktur ist weiterhin einfach und transparent. Sie enthält weder Goodwill noch andere immaterielle Vermögenswerte. Zum Jahresende entfielen 30,4 Mrd. Franken beziehungsweise 80,2 Prozent der Aktiven auf Ausleihungen. Die verbleibenden 19,8 Prozent setzten sich aus flüssigen Mitteln und Forderungen gegenüber Banken (11,3 Prozent), Finanzanlagen höchster Qualität (7,4 Prozent) sowie übrigen Aktiven (1,1 Prozent) zusammen.

Kunden- und Depotvermögen

in Mrd. CHF



Das Kundenvermögen setzt sich aus Kundengeldern und Depotvermögen zusammen. Die Depotvolumen (inkl. eigener Anlagefonds bei Fremdbanken) stiegen im Jahr 2025 um 1,5 Mrd. Franken beziehungsweise 13,0 Prozent. Treiber dieser Entwicklung waren neu gewonnene Depotvolumen sowie die positive Marktentwicklung.

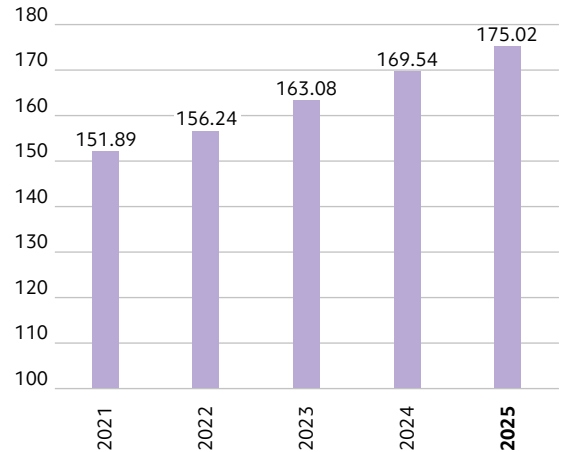
Der überwiegende Teil des Depotvermögens entfällt auf Kundinnen und Kunden mit Vermögensverwaltungs- oder Beratungsmandaten, was die transaktionsunabhängigen Erträge stützt. Die verstärkte Ausrichtung auf das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft hat die Ertragsbasis breiter abgestützt und sich positiv auf die Entwicklung von Kunden- und Depotvermögen sowie der daraus resultierenden Erträge ausgewirkt.

Stärkung des Eigenkapitals

Im Berichtszeitraum erhöhte sich das bilanzierte Eigenkapital um 3,2 Prozent auf 2,8 Mrd. Franken. Damit stiegen Substanz- und Buchwert je Aktie auf 175.02 Franken.

Substanz- und Buchwert pro Aktie

in CHF



Das regulatorisch anrechenbare Eigenkapital nahm infolge der Zuweisungen an die Reserven für allgemeine Bankrisiken sowie des erzielten Konzerngewinns auf 2,7 Mrd. Franken zu. In der Folge erhöhte sich die Gesamtkapitalquote auf 17,2 Prozent und liegt damit deutlich über den regulatorischen Vorgaben.

Das anrechenbare Eigenkapital besteht vollständig aus hartem, qualitativ hochwertigem Kapital und unterstreicht die robuste Kapitalisierung von Valiant.

Finanzieller Ausblick

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

Risikobeurteilung

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

Risikolage

Valiant setzt sich im Rahmen ihres Risikomanagements mit sämtlichen relevanten Risikokategorien 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
- Eigenmittelfrisiken

Primärrisiken

- Ausfallrisiken (Gegenpartei/Deckung)
- Zinsänderungsrisiken
- Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken
- Übrige Marktrisiken

Operationelle Risiken

- Cyber- und IT-Risiken
- Compliance-Risiken
- Rechtsrisiken
- Abwicklungsrisiken

Nachhaltigkeits- und naturbezogene Finanzrisiken

Risikomanagement

Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung befassen sich laufend mit der Risikosituation von Valiant. Die durch den Verwaltungsrat erlassene Risikopolitik regelt ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Rendite, Wachstum und Risiko, 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 Risikolimiten.

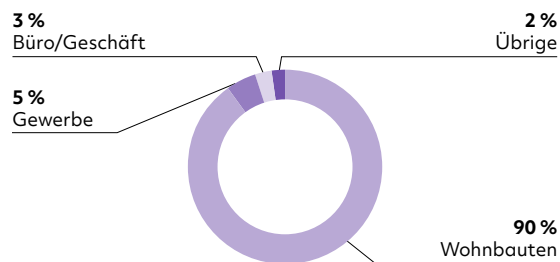
Die Einhaltung der durch den Verwaltungsrat vorgegebenen Risikotoleranz wird mittels geeigneter Risikominderungsmaßnahmen sichergestellt. Diese umfassen unter anderem ein institutionalisiertes internes Kontrollsystem, Deckungs- und Qualitätsanforderungen für Ausleihungen, Absicherungen im Rahmen des Asset Liability Managements, ein umfassendes Limitensystem, optimierte Prozesse mit angemessener Funktionentrennung, Notfallpläne im Rahmen des Business Continuity Managements, 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 auf den Seiten 119–129 entnommen werden.

Ausfallrisiken

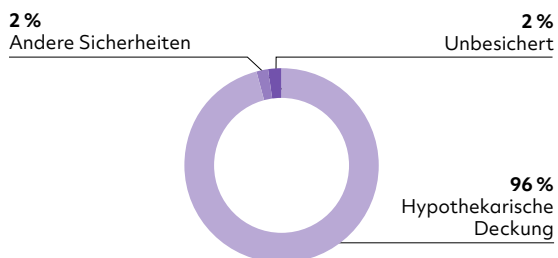
Valiant verfügt aufgrund ihrer vorsichtigen Ausleihungspolitik über ein diversifiziertes Kreditportfolio mit hoher Qualität. Der Wertberichtigungsbedarf ist trotz dem herausfordernden Umfeld und den entsprechenden makroökonomischen Auswirkungen unverändert auf tiefem Niveau.

Hypothekarforderungen



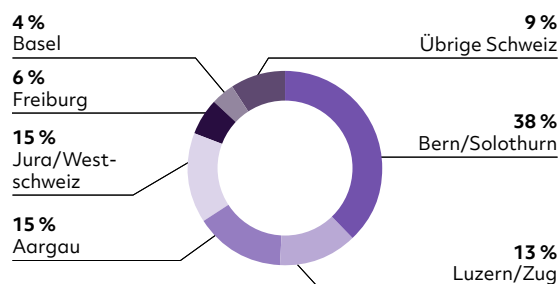
29,2 Mrd. Franken brutto aufgeteilt nach Objektarten

Ausleihungen



30,5 Mrd. Franken brutto Ausleihungen aufgeteilt in hypothekarische Deckung, unbesicherte Ausleihungen und andere Sicherheiten

Hypothekarforderungen



29,2 Mrd. Franken brutto aufgeteilt nach Regionen

Kennzahlen zu den Finanzierungen

	2025	2024	2023
Anteil erste Hypotheken der Hypothekarforderungen (brutto) in %	95,2	93,8	93,3
Durchschnittliche Belehnungshöhe der Hypothekarforderungen ¹ (brutto) in %	60,9	61,5	62,4
Wertberichtigungen auf gefährdeten Forderungen in % der Ausleihungen (brutto)	0,20	0,14	0,09
Wertberichtigungen auf gefährdeten Forderungen in CHF 1 000	60 572	41 089	27 385

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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Effektive Duration aktiv in %	2,59	2,61	2,63
Effektive Duration passiv in %	2,75	2,95	2,78
Barwertsensitivität des Eigenkapitals in % +150 Bp	1,30	-0,14	-0,09
Barwert des Eigenkapitals in CHF Mio.	3 304	3 280	2 976
Swap-Volumen in CHF Mio.	2 412	1 680	2 430
Absicherungskosten (+Kosten/-Ertrag) in CHF Mio.	-66,4	-79,3	-77,2

Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken

Valiant verfügt per 31. Dezember 2025 über Kundengelder im Umfang von 22,8 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 2,8 Mrd. Franken zur Verfügung, die jederzeit eine Refinanzierung ermöglichen.

Die geforderte Mindestquote bei der kurzfristigen Liquidität (Liquidity Coverage Ratio, LCR) wird jederzeit eingehalten. Weitere Informationen zur LCR finden sich auf Seite 157.

Übrige Marktrisiken

Die in den Finanzanlagen bilanzierten Wertschriften von 2,8 Mrd. Franken beinhalten grösstenteils erstklassige, festverzinsliche Papiere. Die Bonität sowie die Zinsänderungsrisiken dieser Anlagen 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.

Operationelle Risiken (inklusive Rechts- und Compliance-Risiken)

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

Die Sicherheit und Zuverlässigkeit der elektronischen Datenverarbeitung ist für eine Finanzdienstleisterin von höchster Wichtigkeit. Valiant hat die IT an erstklassige externe Provider ausgelagert, insbesondere an Swisscom und Inventx. Durch die zunehmende Digitalisierung und Vernetzung werden 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

Valiant schafft ökonomischen Mehrwert für ihre Aktionärinnen und Aktionäre. Wir verfolgen eine nachhaltige Dividendenpolitik und haben die Dividende seit der Gründung von Valiant stetig beibehalten oder erhöht. Valiant Aktien sind zu 100 Prozent frei am Kapitalmarkt handelbar.

Investition in Valiant

Valiant achtet auf ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Rendite, Wachstum und Risiko. Das ausschliesslich auf den Schweizer Markt fokussierte Geschäftsmodell zeichnet sich durch eine hohe Stabilität und eine solide Eigenkapitalbasis aus.

Fokus auf organisches Wachstum

- Wachstum der Ausleihungen > 2 %
- Steigerung des Kommissions- und Dienstleistungsgeschäfts > 5 % und somit weitere Diversifikation der Erträge
- Stärke bei der Umsetzung der Strategie

Stabile Gewinne von hoher Qualität

- Gewinnqualität dank vorwiegend wiederkehrenden Erträgen
- Mehrwert für Aktionärinnen und Aktionäre aufgrund steigender Dividende
- Ziel einer erwirtschafteten Eigenkapitalrendite höher als die Kapitalkosten



Geschäftsmodell mit tiefem Risiko und guter Eigenkapitalbasis

- Tiefe Kreditrisiken dank einem bewährten Risikomanagement
- Tiefe Zinsrisiken durch aktive Absicherung, kein Eigenhandel
- Tiefe operative Risiken dank Fokus auf den Schweizer Markt und einem schlanken Angebot

Kennzahlen

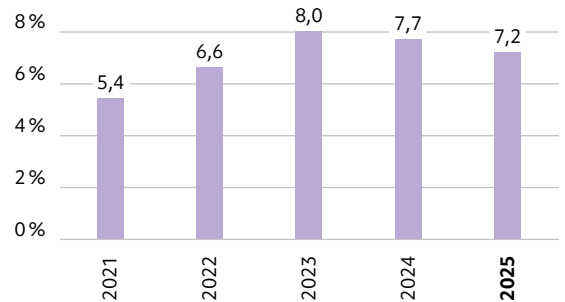
Kennzahlen pro Aktie	2025	2024	2023	2022	2021
Buchwert in CHF	175.02	169.54	163.08	156.24	151.89
Reingewinn in CHF	9.80	9.52	9.13	8.20	7.80
Kurs/Gewinn-Verhältnis	15,4	11,1	10,4	12,2	11,7
Dividende in CHF	6.00 ¹	5.80	5.50	5.00	5.00
Dividendenrendite in %	4,0	5,7	5,8	5,0	5,5
Payout Ratio in %	61,2	60,9	60,2	61,0	64,1
Jahresendkurs in CHF	151.00	105.60	95.40	100.00	91.30
Jahreshöchstkurs in CHF	151.00	111.00	106.20	101.80	102.60
Jahrestiefstkurs in CHF	105.40	95.40	91.30	83.30	85.00
Börsenkapitalisierung in CHF Mio.	2 385	1 668	1 507	1 579	1 442

¹ Beantragt

Entwicklung Eigenkapitalrendite

Im Rahmen der Strategie «Valiant 2029» steht die Rentabilität als übergeordnetes Ziel noch stärker im Fokus. Valiant will eine Eigenkapitalrendite (RoE) erwirtschaften, die höher ist als die Kapitalkosten, und damit ökonomischen Wert schaffen. Das im Jahr 2024 formulierte RoE-Ziel beträgt 7,0 Prozent. Die Eigenkapitalrendite wird als Konzerngewinn zuzüglich Veränderung der Reserven für allgemeine Bankrisiken dividiert durch das durchschnittliche Eigenkapital nach Gewinnverwendung definiert. Die Eigenkapitalrendite per 31. Dezember 2025 beträgt 7,2 Prozent und ist damit höher als unser selbst gesetztes Ziel. Der Rückgang gegenüber dem Vorjahr ist vorwiegend auf den leicht gesunkenen Geschäftserfolg sowie die höhere Eigenkapitalbasis zurückzuführen.

Eigenkapitalrendite



Dividende

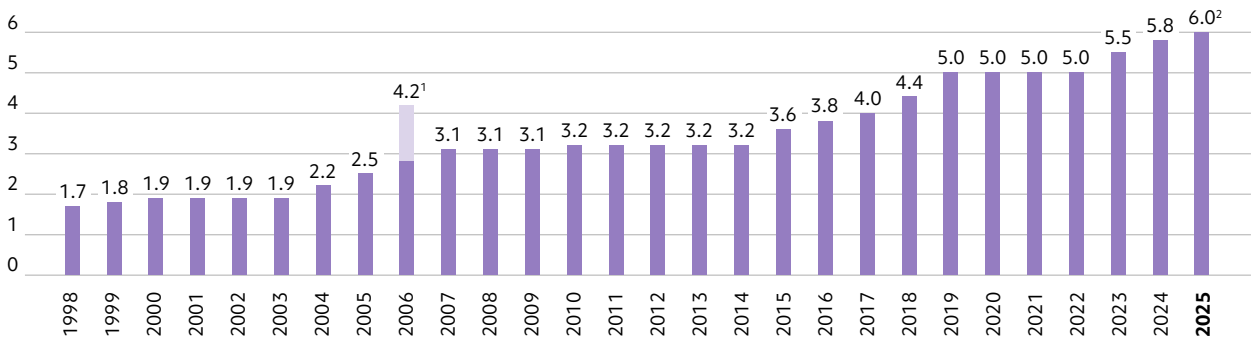
Valiant verfolgt eine nachhaltig steigende Dividendenpolitik. Die angestrebte Ausschüttungsquote beträgt mindestens 50 Prozent des Konzerngewinns. Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung für das Geschäftsjahr 2025 eine Erhöhung der Dividende um 20 Rappen auf 6.00 Franken je Aktie.

Dividendendaten

Dividende pro Aktie	CHF 6.00 ¹
Ex-Datum	18.05.2026
Auszahlungstermin	20.05.2026

¹ Beantragt

Dividendenentwicklung



■ Dividende in CHF

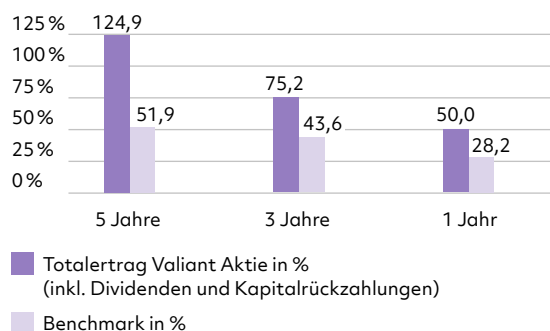
¹ Für das Geschäftsjahr 2006 wurde eine ausserordentliche Jubiläumsdividende von CHF 1.40 ausgeschüttet.

² Beantragt

Totalertrag und Kursentwicklung

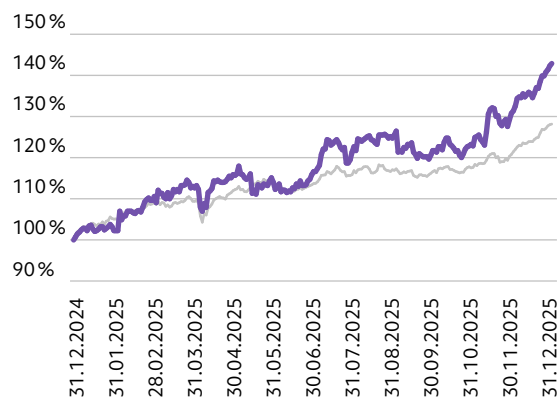
Dank dem starken operativen Ergebnis schnitt die Valiant Aktie im abgelaufenen Jahr absolut und relativ erneut positiv ab. Der Totalertrag (Kursverlauf, Ausschüttungen und Kapitalrückzahlungen) einer Investition in Valiant Aktien ist in der folgenden Grafik abgebildet. Als Benchmark dient der von der SIX berechnete «SPI Level 2 Banks Index» (bis 31. Dezember 2024 «SIX Banks Index»). Über drei und über fünf Jahre waren die absolute und die relative Performance der Valiant Aktie gemessen an diesen Indizes ebenfalls positiv.

Totalertrag



Ausgehend von einem Kurs am 31. Dezember 2024 von 105.60 Franken bewegte sich die Valiant Aktie im Jahresverlauf mit einem kräftigen Aufwärtstrend. Am 31. Dezember 2025 betrug der Kurs 151.00 Franken. Die Valiant Aktie schloss damit gleichzeitig auf dem Jahreshöchstkurs.

Kursentwicklung



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

Quelle: Bloomberg

Rückkauf von Valiant Aktien

Valiant überschreitet mit einer Gesamtkapitalquote von 17,2 Prozent die selbst definierte Obergrenze der Kapitalbandbreite von 17 Prozent. Deshalb hat der Verwaltungsrat ein Aktienrückkaufprogramm beschlossen. Über die Dauer von drei Jahren werden Valiant Aktien in der Höhe von maximal 75 Mio. Franken zurückgekauft.

Liquidität

Die durchschnittliche Tagesliquidität der Valiant Aktien lag im Jahr 2025 bei 18 713 Titeln, was gegenüber dem Vorjahr einer Zunahme von rund 7 Prozent entspricht. Der an der Börse durchschnittlich gehandelte Betrag mit Valiant Aktien ist von 1,8 Mio. Franken in der Vorjahresperiode auf 2,3 Mio. Franken gestiegen.

Aktionärsstruktur

Von den 30 042 Aktionärinnen und Aktionären sind rund 97 Prozent Privatpersonen, die insgesamt einen Kapitalanteil von 45,4 Prozent halten. Demgegenüber halten institutionelle Anleger 26,4 Prozent des Aktienkapitals. Die übrigen 28,2 Prozent der Aktien sind nicht registriert. Etwa ein Drittel aller Aktien liegt im Besitz von ausländischen und rund zwei Drittel im Besitz von Schweizer Aktionärinnen und Aktionären.

Entwicklung Aktionärsstruktur (Kapitalanteil)	Anteil 31.12. 2025	Anteil 31.12. 2024	Anteil 31.12. 2023
Natürliche Personen	45,4 %	48,3 %	47,7 %
Juristische Personen	26,4 %	26,9 %	28,4 %
Nicht registrierte	28,2 %	24,8 %	23,9 %

Die grössten Aktionäre von Valiant waren zum Bilanzstichtag die UBS Fund Management (Schweiz) AG, die Swisscanto Fondsleitung AG, BlackRock und Dimensional Holdings.

Weitere Angaben finden sich im Corporate-Governance-Bericht auf Seite 44.

Analysten- und Investorenkontakte

Vertreter von Valiant haben im Jahr 2025 an zahlreichen Roadshows und Konferenzen teilgenommen. Die Mehrzahl der Investorentreffen sind durch Brokerkontakte initiiert worden. Darüber hinaus organisiert Investor Relations regelmässig eigene Anlässe und Meetings sowohl im In- als auch im Ausland. Im Berichtsjahr hat Valiant eine physische Roadshow in Kanada und den USA durchgeführt. Dabei wurden an vier Tagen rund 20 Investoren von 14 verschiedenen Unternehmen getroffen.

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

Indizes

Die Valiant Aktie ist unter anderem in folgenden Indizes enthalten.

Indizes	Ticker
ADASINA SOCIAL JUSTICE	JUSTICE
Bloomberg Switzerland Small & Micro Cap Price Return Index	CHSMPL
FTSE Developed Europe All Cap Net Tax (US RIC) Index	ACDER
Morningstar Global All Cap Target Market Exposure Screened Select	MSGATMEU
MSCI Europe ex UK Small Cap	NG106244
MSCI World ex USA IMI (VRS Taxes) Net Return USD Index	NU137534
RAFI Fundamental Select Developed ex US 1500 NTR Index	RAFSDXSN
Russell Developed Europe SMID Index	RUESMID
Solactive Gerd Kommer Multifactor Equity Index NTR	SOLGERD
Solactive ISS ESG Screened Europe Small Cap Index NTR	SESGEUSN
Solactive ISS ESG Screened Paris Aligned Developed Markets Small Cap Index NTR	SSPABDSN
STOXX Developed World Universal SMID Cap EUR Price	SWDSMCP
SPI	SPI
SPI EXTRA	SPIEXX
SPI ESG	SPIT
SPI ex SLI PRICE RETURN	SXSLIX
Swiss All Share Index	SSIP
ZKB Swiss Small Cap Index	ZKBSSCI

Quelle: Bloomberg und SIX

Anleihen (Covered Bonds)

Folgende Anleihen der Valiant Bank AG sind per 31. Dezember 2025 ausstehend:

Ausstehende Anleihen	Zinssatz	Laufzeit	Betrag in Mio. CHF
Valiant Bank AG (Covered Bond)	0,000	2021/Jan. 2026	270
Valiant Bank AG (Covered Bond) Private Plac.	0,050	2025/Juli 2026	30
Valiant Bank AG (Covered Bond) Private Plac.	0,050	2025/Aug. 2026	100
Valiant Bank AG (Covered Bond)	0,200	2019/Jan. 2027	303
Valiant Bank AG (Covered Bond)	0,375	2017/Dez. 2027	250
Valiant Bank AG (Covered Bond)	1,850	2023/Mai 2028	180
Valiant Bank AG (Covered Bond)	0,000	2019/Juli 2029	400
Valiant Bank AG (Covered Bond)	0,100	2021/Nov. 2030	215
Valiant Bank AG (Covered Bond)	0,100	2021/Mai 2031	190
Valiant Bank AG (Covered Bond)	1,550	2024/Apr. 2032	400
Valiant Bank AG (Covered Bond)	0,125	2019/Dez. 2034	310
Total			2 648

Valiant hat per 31. Dezember 2025 CHF 180 Mio. Covered Bonds weniger ausstehend als im Vorjahr. Dank dem hervorragenden AAA-Rating der Covered Bonds kann sich Valiant zu ähnlichen Konditionen wie Banken mit Staatsgarantie refinanzieren. Seit dem Start des Covered Bond Programms im Jahr 2017 konnten mehrere Anleihen platziert werden, wovon Ende des Jahrs 2025 elf Anleihen ausstehend waren. Valiant hat gegenwärtig keine ungesicherten Anleihen ausstehend.

Aktuelle Informationen zu Anleihen und Ratings sind auf der 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	27.10.2025
Zürcher Kantonalbank	A	09.02.2026

Moody's

Die Valiant Bank AG verfügt seit 2001 über Ratings der weltweit tätigen Ratingagentur Moody's. Am 27. Oktober 2025 bestätigte sie 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 und wurde letztmals am 9. Februar 2026 bestätigt.

Weitere Informationen

Weitere Angaben finden sich auf unserer Webseite unter valiant.ch/investoren.