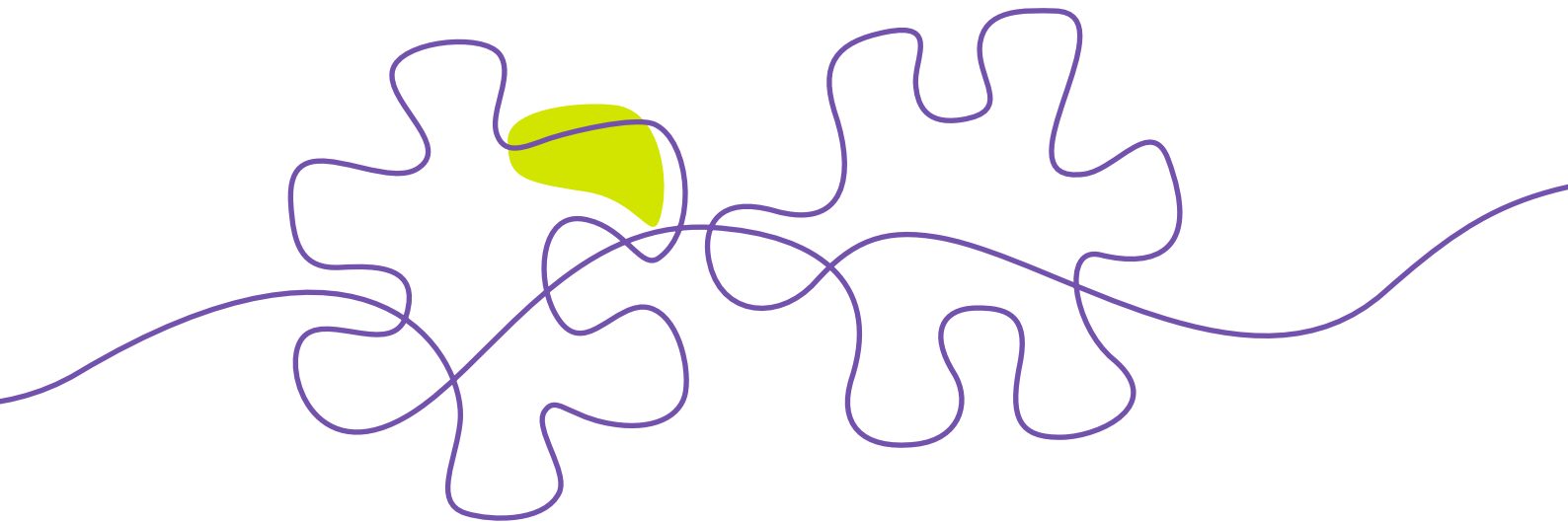


Rapport annuel



Stratégie et objectifs

- 15** Notre charte
- 16** La marque Valiant
- 16** Notre modèle d'affaires
- 17** Notre stratégie
- 21** Segments de clientèle
- 23** Notre offre
- 25** Nos collaboratrices et collaborateurs
- 26** Notre zone d'activité
- 27** Durabilité

Évolution des affaires

- 29** Évolution des affaires

Appréciation des risques

- 33** Risques
- 33** Gestion des risques

Investisseurs

- 36** Investissement dans Valiant
- 37** Évolution du rendement des capitaux propres
- 37** Dividende
- 38** Revenu total et évolution du cours
- 38** Rachat d'actions Valiant
- 38** Liquidité
- 39** Structure de l'actionnariat
- 39** Contacts avec les analystes et les investisseurs
- 39** Action Valiant
- 39** Indices
- 40** Obligations (Covered Bonds)
- 40** Notations de crédit
- 40** Informations supplémentaires

Stratégie et objectifs

Valiant est un prestataire financier indépendant opérant exclusivement en Suisse. Elle propose à sa clientèle privée et aux PME une offre complète, simple et compréhensible pour toutes les questions financières. Valiant affiche un total du bilan de 37,9 milliards de francs, et emploie environ 1200 collaboratrices et collaborateurs, dont plus de 70 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 à **nos 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. Avec notre promesse de marque «Votre banque en toute simplicité», nous affirmons clairement que la simplicité est notre priorité absolue. Nous le montrons à l'extérieur par le style simple des icônes et des illustrations, et par des messages directs et précis.

Notoriété de la marque

Valiant mesure la notoriété de sa marque au moins deux fois par an. Au cours de l'exercice 2025, Valiant a atteint une solide notoriété de marque de 84 % dans sa zone d'activité. Les outils utilisés pour accroître la notoriété de la marque sont

notamment les suivants : campagnes de publicité nationales, présence publicitaire toute l'année 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'un prestataire de services financiers pour la clientèle privée et les PME. 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

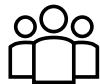


Placements



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 partenariale

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 collaboratrices et collaborateurs participent activement à son élaboration et y apportent leurs idées. Il en résulte une œuvre commune, largement soutenue sur le plan interne, qui montre à Valiant la voie d'un avenir prospère.

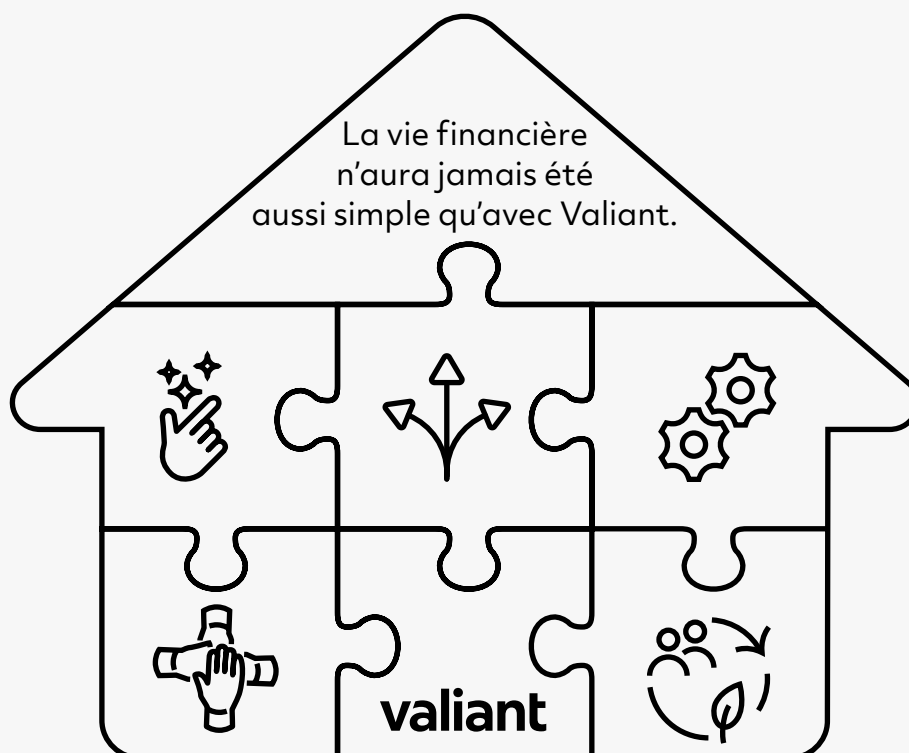
En juin 2024, Valiant a communiqué sa stratégie pour la période 2025–2029.

Stratégie « Valiant 2029 »

La stratégie pour la période 2025–2029 continue à s'inscrire dans la vision de simplifier le plus possible la vie financière de notre clientèle.

Elle 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.

Vision et axes stratégiques d'ici 2029



Axes stratégiques d'ici 2029

Dans le cadre de la vision « La vie financière n'aura jamais été aussi simple qu'avec Valiant », les cinq axes stratégiques suivants doivent permettre d'atteindre les objectifs fixés.



Inspirer par la simplicité

Valiant veut inspirer sa clientèle. Ses clientes et clients doivent pouvoir contacter facilement leur banque, quel que soit le moyen ou le canal utilisé. Nos produits et services sont donc toujours résolument axés sur la simplicité, conformément à notre promesse de prestation « Votre banque en toute simplicité ». Cela implique une combinaison équilibrée entre conseil personnalisé et libre-service, adaptée aux besoins de la clientèle. Parallèlement, la tarification doit également être claire et compréhensible pour la clientèle. Cet axe stratégique doit permettre un élargissement significatif de notre base de clientèle.

Objectifs à l'horizon 2029

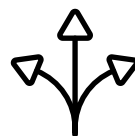
Baser les principaux éléments sur la simplicité :

- 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**

Mesures mises en œuvre en 2025

- Introduction du set lilas gratuit
- Suppression des frais de tenue de compte pour les jeunes
- Introduction d'offres de placement numériques
- Développement des fonctions de l'application mobile
- Introduction du multi-banking pour la clientèle privée
- Lancement du compte épargne Extra avec un taux d'intérêt préférentiel
- Révision, réduction et simplification des éléments liés à la marque



Diversifier les revenus

À l'appui de notre solide tradition aux côtés des PME, nous allons développer l'offre de services destinés à ces entreprises. La priorité est de proposer une offre complète pour soutenir les entrepreneuses et entrepreneurs dans leur travail quotidien. De plus, Valiant développe le conseil en constitution de patrimoine et la prévoyance pour la clientèle privée. Il est également prévu d'élargir la gamme de prestations en partenariat (B2B).

Objectifs à l'horizon 2029

Accroître les revenus sur des marchés à faible intensité capitalistique :

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

→ **Base de revenus plus large**

Mesures mises en œuvre en 2025

- Développement de l'offre de services destinés aux PME
- Réorientation vers les opérations sur titres et celles des placements dans la distribution
- Développement des capacités B2B



Accroître l'efficacité

Déjà durant la période stratégique précédente, Valiant a réalisé des économies substantielles et récurrentes chaque année. Elle continue également à suivre de près l'évolution des coûts. Dans un contexte marqué par les fluctuations constantes des besoins de la clientèle, Valiant se concentre sur des processus fluides et transparents et un degré plus élevé d'automatisation. Des processus simplifiés et des interfaces standardisées doivent permettre d'augmenter la productivité. Nous nous assurons ainsi la marge de manœuvre nécessaire pour l'avenir et mettons à profit les compétences et les connaissances de nos collaboratrices et collaborateurs de manière ciblée.

Objectifs à l'horizon 2029

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

→ **Augmentation de la rentabilité et préservation de la marge de manœuvre pour l'avenir**

Mesures mises en œuvre en 2025

- Analyse du modèle d'exploitation existant, y compris comparaison sectorielle et identification des champs d'action
- Conception du futur modèle d'exploitation (Target Operating Model) avec définition des mesures d'efficacité
- Poursuite et lancement d'initiatives visant à numériser et automatiser les processus commerciaux

**Attirer et développer le personnel**

Valiant est un employeur attrayant et dispose de collaboratrices et collaborateurs très bien formés. Nous voulons non seulement les conserver, mais aussi contribuer activement à leur épanouissement, en élargissant les possibilités de développement individuel. De plus, nous voulons baser notre culture d'entreprise lilas sur les axes stratégiques de la simplicité, l'efficacité et la diversification des revenus.

Objectifs à l'horizon 2029

- 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 attrayant**

Mesures mises en œuvre en 2025

- Travaux conceptuels dans le domaine de la mobilité interne, des carrières et de la gestion des performances
- Amélioration du marketing employeur

**Promouvoir la durabilité**

Valiant est consciente de sa responsabilité envers la société et l'environnement et l'assume pleinement. Son activité commerciale est de plus en plus axée sur la durabilité. La gestion des émissions de carbone en constitue un élément central. De plus, 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. Avec ces mesures, Valiant poursuit également l'objectif d'augmenter la proportion de femmes aux postes de cadres. En respectant les directives ESG, Valiant garantit également son attractivité auprès des investisseuses et investisseurs.

Objectifs à l'horizon 2029

- 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**

Mesures mises en œuvre en 2025

- Conception plus attractive de l'hypothèque environnement lilas
- Élaboration d'objectifs en matière de CO₂ pour les activités bancaires et le portefeuille hypothécaire des immeubles d'habitation et commerciaux
- Conception d'une feuille de route zéro net (plan de transition)
- Décision de principe concernant l'électrification progressive des véhicules de fonction
- Passage à une électricité issue à 100 % de sources renouvelables
- Augmentation de la proportion de femmes parmi les cadres

Objectifs financiers à l'horizon 2029

Croissance

En matière de prêts, nous visons une croissance annuelle supérieure à 2%. 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. Comme ces dernières années, la marge d'intérêts reste au centre des préoccupations.

Dans les opérations de commissions et les prestations de services, nous visons une croissance supérieure à 5 % afin de diversifier les revenus.

Solidité des capitaux

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.

Rentabilité

Valiant vise une augmentation du bénéfice consolidé sur le long terme. Elle veut engendrer un rendement des fonds propres supérieur au coût du capital et créer ainsi de la valeur économique.

Le ratio coûts/revenus doit se situer en dessous de 55%.

Dividende

Le dividende doit augmenter chaque année, avec un taux de distribution supérieur à 50%.

Situation des objectifs financiers

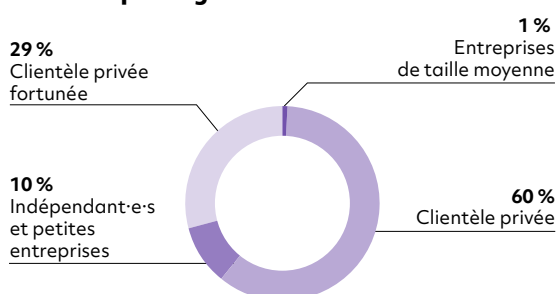
Catégorie	Critère mesuré	Objectif	Situation au 31.12.2025
Croissance	Prêts	> 2 % p.a.	0,7 %
	Opérations de commissions et prestations de service	> 5 % p.a.	6,0 %
Solidité des capitaux	Ratio de fonds propres total	15–17 %	17,2 %
Rentabilité	Ratio coûts/revenus (avant amortissements)	< 55 %	53,7 %
	Rendement des capitaux propres	> 7 %	7,2 %
Dividende	Dividende	en hausse annuelle	CHF 6.00 ¹
	Taux de distribution	> 50 %	61,2 %

¹ proposé, augmentation de 20 centimes par rapport à l'année précédente

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.

Clientèle par segment



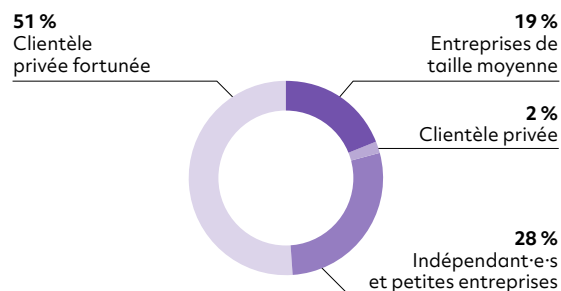
Clientèle privée

› Conseil personnalisé et prestations de services numériques

Valiant se démarque par la simplicité de ses produits, de ses services et de ses processus.

Les clientes et clients bénéficient à la fois d'un conseil personnalisé et d'une offre numérique étendue. En fonction de leur demande, ils choisissent le canal par lequel ils souhaitent entrer en contact avec Valiant ou effectuer leurs opérations bancaires.

Produit des intérêts et des commissions par segment



653 millions de francs répartis par segment

Évolution des volumes du segment

Clientèle privée

		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fortune clientèle	en milliards de CHF	3,4	3,2	3,5
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		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fortune clientèle	en milliards de CHF	19,1	17,2	16,4
Prêts	en milliards de CHF	15,2	14,5	13,9

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 d'un seul tenant répondant aux besoins financiers tant professionnels que privés des entrepreneuses et entrepreneurs.

Évolution des volumes du segment Indépendant·e·s et petites entreprises		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fortune clientèle	en milliards de CHF	4,9	4,8	5,1
Prêts	en milliards de CHF	9,5	9,6	10,0

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		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fortune clientèle	en milliards de CHF	8,0	8,3	7,7
Prêts	en milliards de CHF	5,6	6,0	5,7

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. Nos offres numériques complètes nous permettent de proposer nos prestations dans toute la Suisse.

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 accompagner nos clientes et clients de manière complète. 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 le besoin d'investissement est couvert par un crédit commercial.. Conformément à notre conception de la durabilité, 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 avec des intérêts hypothécaires réduits.

Paielements

En gérant le trafic des paiements, Valiant simplifie les tâches quotidiennes de sa clientèle. Celle-ci manifeste 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. Pour la clientèle privée, le set lilas est gratuit.

Valiant propose également à ses clientes et clients une carte de débit purement virtuelle, c'est-à-dire sans carte physique en plastique, mais uniquement sous forme numérique dans l'application ou dans le portefeuille électronique. Cette carte est utilisable immédiatement, dès l'ouverture du compte ou la commande; elle offre encore plus de sécurité et est respectueuse de l'environnement (pas de plastique, pas d'expédition, pas d'emballage).

Épargne

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

Valiant propose aux investisseurs institutionnels une gestion de fortune globale, complétée par une offre de conseil approfondie. Nous accompagnons les investisseuses et investisseurs professionnels dans le développement, la mise en œuvre et la révision continue de leur stratégie de placement. Au cœur de notre approche se trouvent des processus d'investissement clairement définis qui garantissent une mise en œuvre rigoureuse et un suivi continu des portefeuilles.

Sur la base de ses directives de placement ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance), Valiant propose quatre fonds stratégiques et quatre mandats de gestion de fortune 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. Les pages 55 à 61 du rapport de durabilité présentent de plus amples informations à ce sujet.

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. Les solutions existantes doivent être examinées au moyen d'une planification approfondie et, le cas échéant, adaptées. La planification financière Valiant aide ses clientes et clients à réaliser leurs souhaits et à atteindre leurs objectifs. Grâce à notre service de courtage, nous pouvons également proposer une solution de prévoyance optimale à notre clientèle PME.

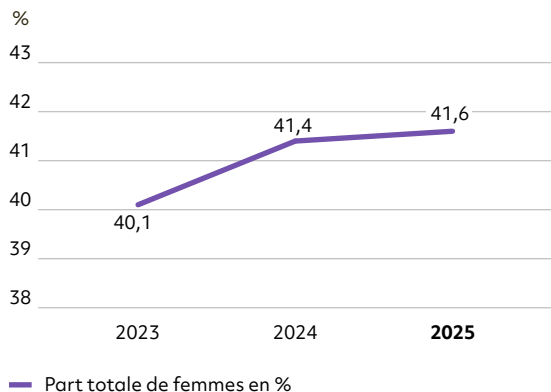
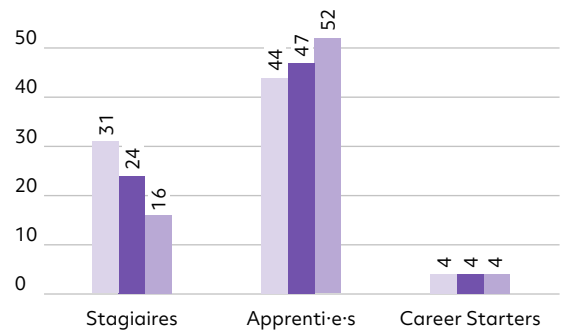
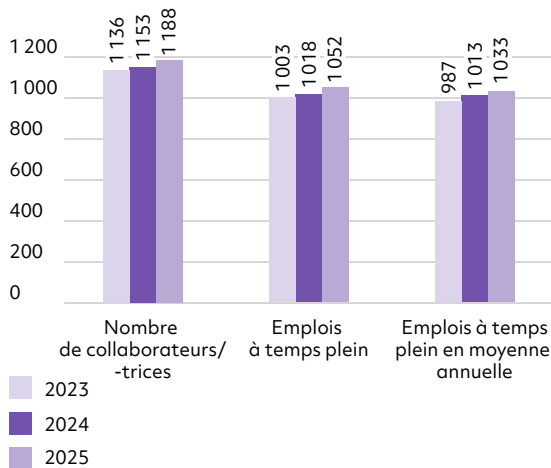
Nos collaboratrices et collaborateurs

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. Les collaboratrices et collaborateurs bénéficient de conditions d'emploi attractives, telles que des modèles de travail flexibles, le travail à temps partiel, y compris dans les postes de direction, et le télétravail.

Valiant s'engage en faveur de la formation et du développement de ses collaboratrices et collaborateurs. Elle forme environ 70 personnes dans quatre filières professionnelles. Valiant offre aux jeunes 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, aux pages 66 à 83.

Chiffres-clés relatifs aux effectifs

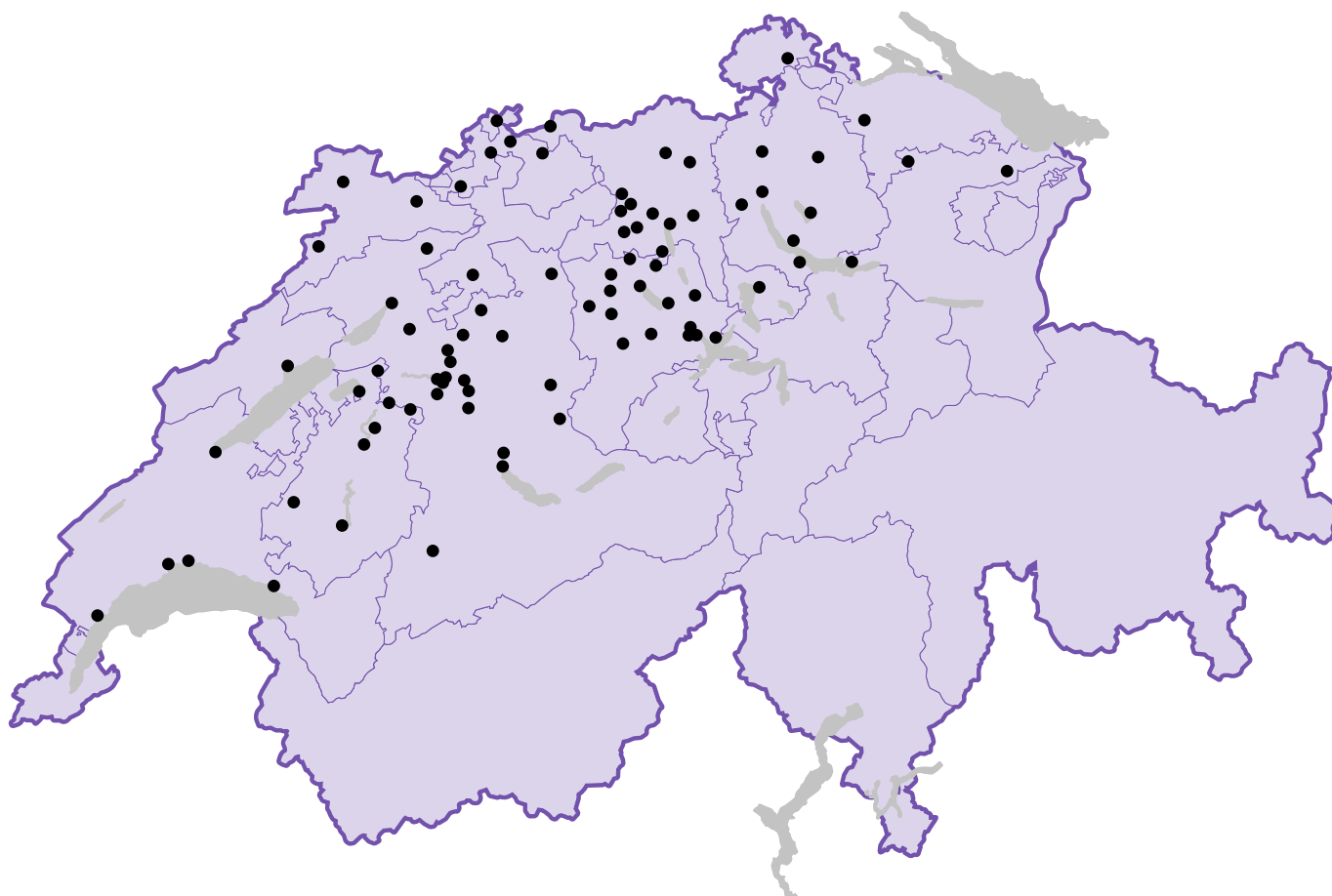


Taux de poursuite des rapports de travail

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

Dans le cadre de la stratégie «Valiant 2029», la durabilité est ancrée au plus haut niveau stratégique. Nous intensifions donc nos investissements dans ce domaine.



Promouvoir la durabilité

Avec l'axe stratégique «Promouvoir la durabilité», Valiant aligne son activité commerciale sur l'Accord de Paris sur le climat et sur les objectifs climatiques de la Suisse. Nous plaçons ainsi l'accent sur la gestion des émissions de carbone. En outre, nous encourageons le traitement équitable de nos collaboratrices et collaborateurs et mettons en place des modèles de travail flexibles permettant de concilier vie professionnelle et vie familiale. Valiant poursuit par ailleurs l'objectif d'augmenter la proportion de femmes aux postes de cadres.

Au cours de l'exercice sous revue, nous avons adopté nos premiers objectifs climatiques et mis en œuvre plusieurs mesures. D'ici 2030, nous voulons réduire nos émissions opérationnelles d'au moins 42 % par rapport à l'année de référence 2023, pour finalement atteindre notre objectif final de zéro émission nette d'ici 2050. Le même objectif final vaut pour les émissions provenant des opérations hypothécaires. Nous avons fixé comme objectif intermédiaire une réduction d'au moins 54 % pour les immeubles d'habitation et d'au moins 51 % pour les immeubles commerciaux financés par rapport à l'année de référence 2023. Nous continuons à développer notre feuille de route zéro net et intégrons en permanence les mesures prévues dans nos activités commerciales.

Notre engagement et nos efforts en matière de durabilité sont variés et couvrent divers thèmes significatifs.

Le rapport de durabilité 2025 et le reporting climatique fournissent un aperçu plus détaillé de toutes nos activités et de nos progrès en matière de développement durable.

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

-42 %

Réduction minimum des

émissions opérationnelles
d'ici 2030

-54 %

Réduction minimum des émissions sur les

immeubles résidentiels
financés d'ici 2030

-51 %

Réduction minimum des émissions sur les

immeubles commerciaux
financés d'ici 2030

Nos priorités en un coup d'œil



Notre engagement pour la protection du climat

Valiant prend au sérieux sa responsabilité en matière de protection du climat et s'engage activement pour un avenir durable. La publication «Notre chemin vers le zéro net d'ici 2050», parue au cours de l'année sous revue, résume de manière simple et claire la manière dont Valiant entend atteindre la neutralité climatique d'ici 2050.

→ Vous trouverez plus d'informations sur notre page Internet.



Durabilité dans le domaine de la gestion de placements et de fortune

Dans le cadre du conseil en placement et de la gestion de fortune, nos clientes et clients définissent l'importance qu'ils accordent aux critères ESG 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 en savoir plus, consultez les pages 55 à 61 du rapport de durabilité.



Priorité à l'efficacité énergétique dans le 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. De plus, Valiant encourage le financement de biens immobiliers à haute efficacité énergétique et les rénovations énergétiques grâce à l'hypothèque environnement lilas. Celle-ci offre des intérêts hypothécaires réduits et est devenue encore plus attractive au cours de l'exercice sous revue : le montant maximal a été porté à un million de francs et la durée maximale à dix ans, ce qui a permis d'ouvrir le produit à une clientèle plus large.

→ Pour tout complément d'information, veuillez vous reporter aux pages 61 à 65 du rapport de durabilité.



Critères d'exclusion pour les financements

Valiant dispose de critères d'exclusion clairs dans les opérations de financement. Valiant 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 53 du rapport de durabilité.



Égalité salariale entre les femmes et les hommes

Dans le cadre de l'axe stratégique «Promouvoir la durabilité», Valiant veut encourager de façon ciblée l'égalité de traitement de ses collaboratrices et collaborateurs. C'est pourquoi elle a encore réduit les inégalités salariales au cours de l'exercice sous revue, affichant d'excellents résultats en comparaison sectorielle.

→ Pour tout complément d'information, veuillez vous reporter aux pages 79 à 82 du rapport de durabilité.

Évolution des affaires

Valiant termine l'exercice 2025 sur un bénéfice consolidé de 154,7 millions de francs, soit le résultat le plus élevé depuis sa création. Valiant continue de croître tant au niveau des fonds de la clientèle, des avoirs en dépôt que des prêts. Les actionnaires profitent de nouveau d'une augmentation du dividende.

Une économie suisse marquée par des taux directeurs en baisse et des conflits commerciaux mondiaux

En 2025, l'économie suisse a poursuivi sa croissance modérée, restant toutefois en dessous de la moyenne à long terme. La consommation privée s'est une nouvelle fois révélée être un facteur stabilisateur ; elle est portée par un marché du travail robuste, des salaires réels en hausse et une immigration soutenue. En revanche, les investissements des entreprises ont modérément progressé, ce qui s'explique par les incertitudes persistantes dans l'environnement international et les perspectives de croissance mitigées des principaux partenaires commerciaux.

La Banque nationale suisse a poursuivi sa politique d'assouplissement monétaire et a continué à abaisser son taux directeur au cours de l'année pour le ramener à 0 %. Le niveau très bas des taux d'intérêt a amélioré les conditions de financement et soutenu la demande de crédits, en particulier dans les domaines des hypothèques et des entreprises. Dans le même temps, la pression sur les marges dans le secteur des opérations d'intérêts est restée forte, soulignant les défis structurels liés à l'évolution des revenus dans un contexte de taux d'intérêt toujours bas.

Le marché immobilier est resté dynamique. La demande de logements en propriété et en location est restée élevée, avec une offre toujours

limitée dans de nombreuses régions. La baisse des coûts de financement a soutenu les prix et les volumes, renforçant l'importance d'une évaluation minutieuse des crédits dans un contexte de hausse des valorisations.

Au niveau international, l'environnement est resté difficile. La fragmentation croissante du commerce mondial a pesé sur les chaînes d'approvisionnement internationales et freiné la dynamique des exportations. Avec les tensions géopolitiques, cela a contribué à accroître l'incertitude qui a freiné les investissements et, par conséquent, la dynamique économique globale.

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

Les évolutions du marché immobilier et les décisions relatives aux taux d'intérêt ont un impact direct sur l'activité de Valiant. Une évaluation continue et systématique des facteurs d'influence externes a permis de stabiliser la rentabilité des opérations d'intérêts. Dans le même temps, la qualité du crédit reste un critère essentiel de l'activité commerciale. Nous poursuivons ainsi de manière systématique une politique prudente en matière de risques.

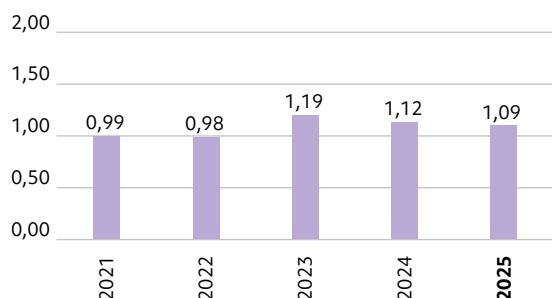
L'augmentation de la rentabilité est un axe essentiel de la période stratégique actuelle. Dans ce contexte, le portefeuille de prêts a été géré de manière active afin de soutenir l'objectif principal qui consiste à assurer une base de revenus solide et durable. Cette orientation a été délibérément accompagnée d'un ralentissement temporaire de la croissance des prêts. Malgré une croissance des crédits inférieure à la moyenne au cours de l'exercice sous revue, le résultat des opérations d'intérêts a pu être maintenu au niveau de l'exercice précédent, ce qui souligne l'efficacité des mesures prises.

Le résultat brut des opérations d'intérêts n'a diminué que de 0,1 %, pour atteindre 408,4 millions de francs. Dans le même temps, la constitution des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes d'opérations d'intérêts ont diminué de 0,9 million par rapport à l'année précédente, pour s'établir à 12,1 millions de francs. Le résultat net

des opérations d'intérêts a légèrement diminué (0,1 %), pour atteindre 396,3 millions de francs. Dans un contexte où les taux d'intérêt restent très bas, la stabilisation du résultat des opérations d'intérêts au niveau de l'année précédente témoigne de la résilience du modèle d'affaires.

La rémunération moyenne des actifs a baissé pour atteindre 1,51 %, soit une diminution de 37 points de base. Parallèlement, la rémunération moyenne des passifs s'est réduite de 34 points de base. La marge d'intérêt n'a ainsi diminué que de 3 points de base pour s'établir à 109 points de base et elle reste à un niveau élevé par rapport à la moyenne du secteur.

Marge d'intérêt nette toujours élevée en %



Résultat réjouissant des opérations de commissions et des prestations de service

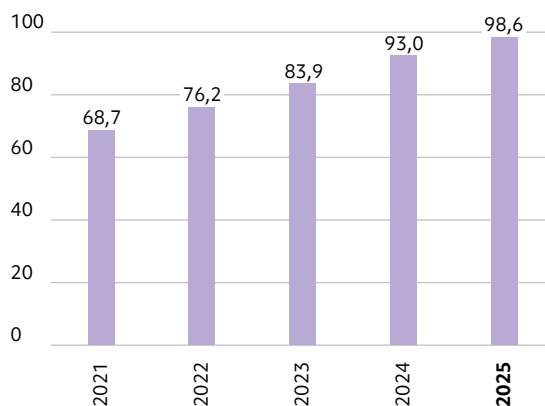
Le résultat des opérations de commissions et des prestations de service a poursuivi sa tendance haussière et progressé de 6,0 % pour atteindre 98,6 millions de francs. En cohérence avec l'axe stratégique « Diversifier les revenus », la part des revenus provenant des commissions et des prestations de services a augmenté de 16,8 % à 17,9 %.

Les produits des commissions sur les titres et les opérations de placement ont augmenté de 12,2 %. Cette croissance repose sur une large base. La volatilité des marchés s'est traduite pour de nombreux clients et clientes par une activité de placement plus élevée, ce qui a soutenu les revenus liés aux transactions. Dans le même temps, l'évolution globalement positive des marchés et la constitution de nouveaux volumes de dépôts ont eu un effet favorable sur les revenus indépendants des transactions.

Les autres prestations de services n'ont enregistré qu'un léger recul de 0,5 %, bien que les clientes et clients bénéficient du set lilas gratuit depuis mars 2025.

Résultat des opérations de commissions et des prestations de service

en millions de CHF



Évolution des produits et charges d'exploitation

Le résultat des opérations de négoce a reculé de 9,4 millions pour s'établir à 41,0 millions de francs, après les hausses significatives enregistrées les années précédentes. Le principal facteur a été la baisse des taux d'intérêt dans la zone euro, qui a réduit les possibilités de rendement dans les opérations de négoce. Dans le même temps, la baisse des taux d'intérêt a entraîné une diminution des charges d'intérêts sur les positions en devises étrangères, ce qui a partiellement compensé ce recul. Les autres produits ordinaires ont en revanche augmenté de 10,1 % pour atteindre 13,6 millions de francs. Cette augmentation est notamment due à la hausse des produits des participations.

Dans un contexte difficile sur les marchés et au niveau des taux d'intérêt, les produits d'exploitation n'ont reculé que de 0,4 % pour s'établir à 549,5 millions de francs, se maintenant ainsi à un niveau élevé. Après l'année record 2024, cela correspond à la deuxième valeur la plus élevée dans l'histoire de Valiant. Ce résultat montre une évolution globalement équilibrée des activités ainsi qu'une mise en œuvre cohérente de l'orientation stratégique. La politique de risque toujours prudente se reflète dans les faibles corrections de valeur et le niveau bas des taux de défaillance.

Malgré les investissements réalisés pour renforcer l'attractivité de l'employeur et compte tenu d'un effectif plus important, les charges de personnel ont augmenté modérément de 1,0 % pour atteindre 163,2 millions de francs. Les autres charges d'exploitation, comprenant notamment les dépenses liées au renouvellement du logiciel bancaire de base, ont diminué de 0,2 % pour s'établir à 138,1 millions de francs, malgré les investissements dans la numérisation et le développement de l'offre. Au total, les charges d'exploitation ont augmenté de 0,4 % au cours de l'exercice sous revue, pour atteindre 301,3 millions de francs. Cette stabilité des coûts reflète une gestion rigoureuse et une grande discipline en matière de coûts.

Bénéfice consolidé de 154,7 millions de francs

Au cours de l'exercice sous revue, des provisions d'un montant de 4,0 millions de francs ont été constituées. Elles servent à couvrir les engagements futurs liés à la maintenance et aux redevances de licence des systèmes qui ne sont plus nécessaires dans le cadre de la modernisation de l'infrastructure informatique.

Le résultat opérationnel a diminué de 3,4 %, soit 7,9 millions de francs, par rapport à l'année précédente, pour s'établir à 225,5 millions de francs. Compte tenu des très bons résultats de l'exercice précédent et du niveau toujours bas des taux d'intérêt, ce résultat peut être considéré comme une réussite. En vertu de cette évolution toujours positive, Valiant a affecté au total 35 millions de francs aux réserves pour risques bancaires généraux. Les produits extraordinaires de 1,0 million de francs sont essentiellement provenus de la vente de biens immobiliers.

Compte tenu du renforcement des fonds propres et du résultat extraordinaire, Valiant a réalisé un bénéfice consolidé de 154,7 millions de francs au cours de l'exercice 2025. Cela correspond à la valeur la plus élevée depuis la création de Valiant et à une augmentation de 2,9 % par rapport à l'année précédente.

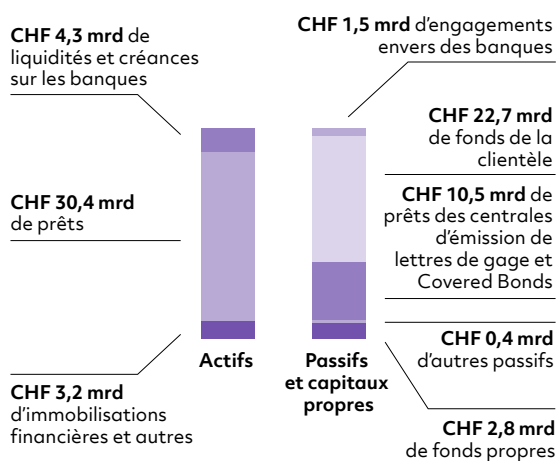
Le rendement des capitaux propres s'est élevé à 7,2 % au cours de l'exercice sous revue. En raison du résultat annuel positif, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale une augmentation du dividende ordinaire, de 5.80 à 6.00 francs par action.

Accroissement du bilan

Le total du bilan de Valiant a augmenté de 2,0 % et se chiffre désormais à 37,9 milliards de francs. Cette augmentation est principalement due à la hausse des créances hypothécaires d'environ 0,5 milliard de francs et à l'augmentation des placements financiers de 0,5 milliard de francs.

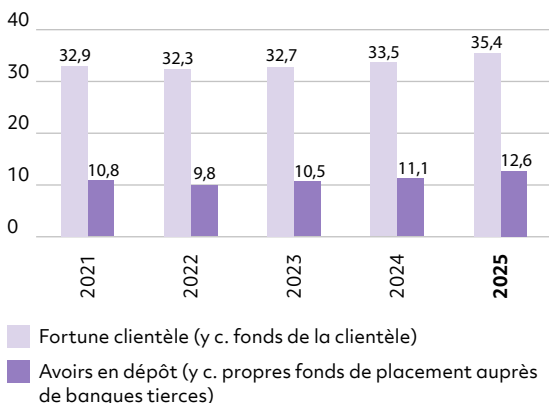
En plus des capitaux propres, la structure de refinancement repose sur trois piliers: les fonds de la clientèle, les emprunts auprès de centrales d'émission de lettres de gage et les propres emprunts obligataires garantis. Les fonds de la clientèle ont augmenté de 1,6 % au cours de l'année, pour atteindre 22,8 milliards de francs. Dans le même temps, le refinancement par des emprunts auprès de centrales d'émission de lettres de gage a augmenté de 688,8 millions de francs, tandis que les propres emprunts garantis ont diminué de 180,0 millions de francs. Les fonds de la clientèle restent ainsi la source de refinancement la plus importante. Cette combinaison équilibrée permet de gérer le refinancement de manière flexible en fonction des conditions du marché. En conséquence, le taux de refinancement total a augmenté à 109,4 % et le taux de couverture des dépôts de la clientèle a augmenté à 75,0 %.

Total du bilan : 37,9 milliards de francs



La structure du bilan reste simple et transparente. Il ne contient pas de goodwill ni d'autres actifs incorporels. À la fin de l'année, les prêts représentaient 80,2 % (30,4 milliards de francs) des actifs. Les 19,8 % restants se composent de liquidités et de créances sur les banques (11,3 %), d'immobilisations financières de qualité supérieure (7,4 %) et d'autres actifs (1,1 %).

Fortune clientèle et avoirs en dépôt en milliards de CHF



La fortune clientèle se compose des fonds de la clientèle et des avoirs en dépôt. Le volume des dépôts (y compris les propres fonds de placement auprès de banques tierces) a augmenté de 1,5 milliard de francs, soit 13,0 %, en 2025. Cette évolution a été stimulée par les nouveaux volumes de dépôts et la tendance positive du marché.

La majeure partie des avoirs en dépôt est détenue par des clientes et clients ayant des mandats de gestion de fortune ou de conseil, ce qui soutient les revenus indépendants des transactions. L'orientation renforcée vers les activités de commission et de prestations de services a élargi la base de revenus et a eu un effet positif sur l'évolution de la fortune clientèle et des avoirs en dépôt ainsi que sur les revenus qui en résultent.

Renforcement des capitaux propres

Au cours de la période sous revue, les capitaux propres inscrits au bilan ont augmenté de 3,2 % pour atteindre 2,8 milliards de francs. La valeur comptable et la valeur intrinsèque par action ont ainsi augmenté pour atteindre 175.02 francs.

Valeur comptable et intrinsèque par action en CHF



Les fonds propres réglementaires ont augmenté à 2,7 milliards de francs après la constitution de réserves pour risques bancaires généraux et grâce au bénéfice consolidé réalisé. En conséquence, le ratio de fonds propres total a augmenté pour atteindre 17,2 %, dépassant ainsi largement les exigences réglementaires.

Les capitaux propres sont entièrement constitués de capitaux durs de haute qualité, ce qui souligne la solidité de la capitalisation de Valiant.

Perspectives financières

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 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

Risques de durabilité et risques financiers liés à la nature

Gestion des risques

Le conseil d'administration et le comité de direction surveillent en permanence 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'agregés, ainsi que l'établissement de rapports sur le sujet. Au moins une fois par an, le conseil d'administration procède à une évaluation des risques et vérifie la politique de risque. Cette évaluation vérifie notamment l'adéquation des mesures de réduction des risques engagées et des limites-cadres.

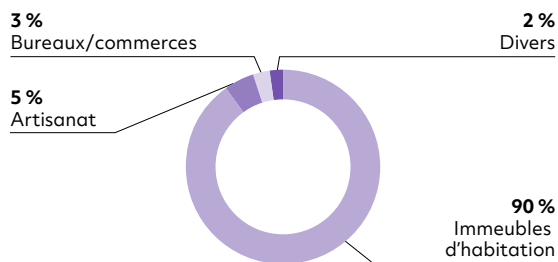
Le respect de la tolérance au risque prescrite par le conseil d'administration exige des mesures de réduction des risques appropriées. Celles-ci comprennent entre autres un système de contrôle interne institutionnalisé, des exigences de couverture et de qualité pour les prêts, des garanties dans le cadre de l'Asset Liability Management, un système de limites global, des processus optimisés avec séparation appropriée des fonctions, des plans d'urgence dans le cadre du Business Continuity Management, une couverture d'assurance et des instances de contrôle indépendantes (contrôle des risques et compliance).

La situation en matière de risques par rapport aux principaux types de risques pour Valiant est décrite ci-après. Des informations générales sur la gestion des risques figurent dans les commentaires relatifs à la gestion des risques de l'annexe au rapport financier, aux pages 119 à 129.

Risques de défaillance

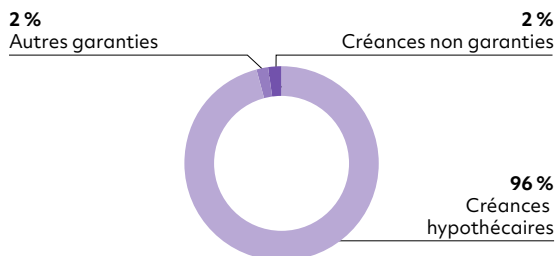
Grâce à sa politique de prêts prudente, Valiant dispose d'un portefeuille de crédits diversifié et de grande qualité. Le besoin de corrections de valeur reste faible malgré l'environnement difficile et ses répercussions sur le plan macroéconomique.

Créances hypothécaires



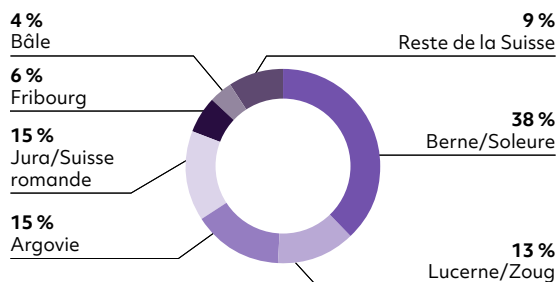
29,2 milliards de francs bruts, répartis par types d'objets

Prêts



30,5 milliards de francs de prêts bruts, répartis en créances hypothécaires, créances non garanties et autres garanties

Créances hypothécaires



29,2 milliards de francs bruts, répartis par régions

Chiffres-clés relatifs aux financements

	2025	2024	2023
Part des hypothèques de 1 ^{er} rang en % des créances hypothécaires (brutes)	95,2	93,8	93,3
Taux d'avance moyen des créances hypothécaires ¹ (brutes) en %	60,9	61,5	62,4
Correction de valeur sur créances compromises (brutes) en % des prêts	0,20	0,14	0,09
Corrections de valeur sur créances compromises en milliers de CHF	60 572	41 089	27 385

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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Duration effective des actifs en %	2,59	2,61	2,63
Duration effective des passifs en %	2,75	2,95	2,78
Sensibilité de la valeur actuelle des capitaux propres en % +150 pb	1,30	-0,14	-0,09
Valeur actualisée des capitaux propres en millions de CHF	3304	3280	2976
Volume des swaps en millions de CHF	2412	1680	2430
Coûts de couverture (+coûts/-produit) en millions de CHF	-66,4	-79,3	-77,2

Risques de liquidité et de refinancement

Au 31 décembre 2025, Valiant dispose de fonds de la clientèle de 22,8 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 2,8 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 157.

Autres risques de marché

Les titres portés au bilan dans les immobilisations financières, d'un montant de 2,8 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). Avec le développement de la numérisation et de la mise en réseau, les banques sont de plus en plus souvent la cible de cyberattaques. 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

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

Investissement dans Valiant

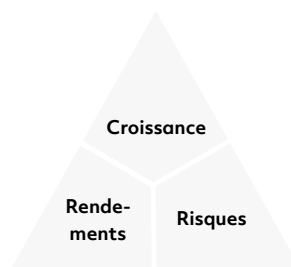
Valiant veille à un juste équilibre entre rendements, croissance et risques. Son modèle d'affaires, exclusivement axé sur le marché suisse, se distingue par sa grande stabilité et une solide base de capitaux propres.

Accent sur la croissance organique

- Croissance des prêts > 2 %
- Augmentation des opérations de commissions et des prestations de service > 5 % et ainsi diversification accrue des revenus
- Atouts avérés dans la mise en œuvre de la stratégie

Bénéfices stables de haute qualité

- Qualité des bénéfices grâce à des revenus principalement récurrents
- Plus-value pour les actionnaires, dividendes toujours en hausse
- Objectif de réalisation d'un rendement des capitaux propres supérieur à leur coût



Modèle d'affaires à faible risque et bonne dotation en fonds 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

Chiffres-clés

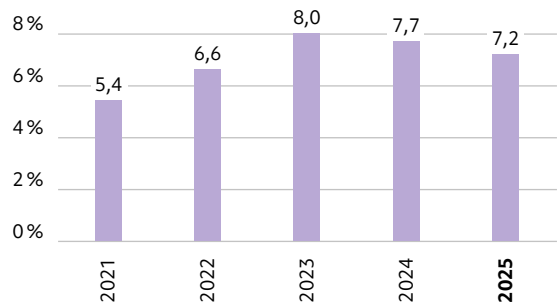
Chiffres-clés par action	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur comptable en CHF	175.02	169.54	163.08	156.24	151.89
Bénéfice net en CHF	9.80	9.52	9.13	8.20	7.80
Rapport cours/bénéfice	15,4	11,1	10,4	12,2	11,7
Dividende en CHF	6.00 ¹	5.80	5.50	5.00	5.00
Rendement du dividende en %	4,0	5,7	5,8	5,0	5,5
Payout ratio en %	61,2	60,9	60,2	61,0	64,1
Cours de fin d'année en CHF	151.00	105.60	95.40	100.00	91.30
Plus haut cours de l'année en CHF	151.00	111.00	106.20	101.80	102.60
Plus bas cours de l'année en CHF	105.40	95.40	91.30	83.30	85.00
Capitalisation boursière en millions de CHF	2385	1668	1507	1579	1442

¹ Proposé

Évolution du rendement des capitaux propres

Dans le cadre de la stratégie « Valiant 2029 », l'accent est mis encore davantage sur la rentabilité en tant qu'objectif principal. Valiant veut engendrer un rendement des capitaux propres (RoE) supérieur au coût du capital et créer ainsi de la valeur économique. L'objectif de RoE fixé en 2024 s'élève à 7,0 %. Le rendement des capitaux propres est défini comme le bénéfice consolidé plus la variation des réserves pour risques bancaires généraux, divisé par les capitaux propres moyens après répartition du bénéfice. Au 31 décembre 2025, le rendement des capitaux propres, à 7,2 %, est donc supérieur à l'objectif que nous avons fixé. Le recul par rapport à l'exercice précédent est principalement dû à la légère baisse du résultat opérationnel ainsi qu'à une dotation en fonds propres plus élevée.

Rendement des capitaux propres



Dividende

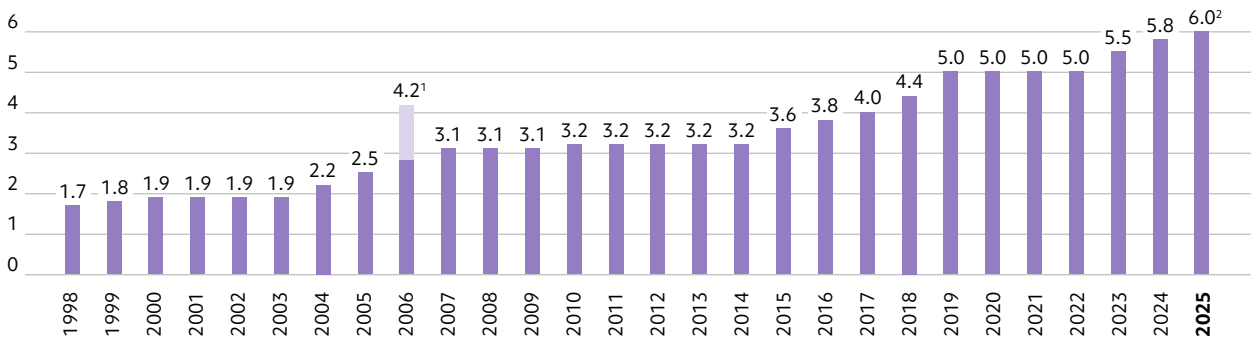
Valiant pratique une politique de dividendes en augmentation constante. Le taux de distribution visé se situe à au moins 50 % du bénéfice consolidé. Pour l'exercice 2025, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale d'augmenter le dividende de 0.20 franc à 6.00 francs par action.

Données du dividende

Dividende par action	CHF 6.00 ¹
Date ex-dividende	18.05.2026
Date de versement	20.05.2026

¹ Proposé

Évolution du dividende



■ Dividende en CHF

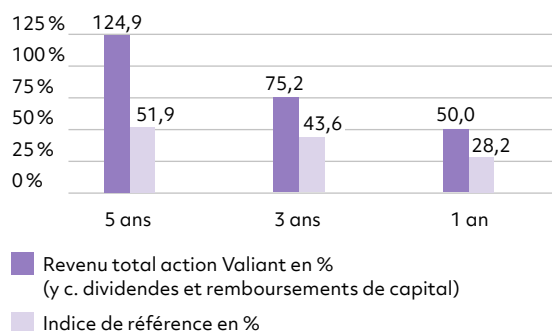
¹ En 2006, un dividende extraordinaire de CHF 1.40 a été distribué en raison de l'anniversaire.

² Proposé

Revenu total et évolution du cours

Grâce au solide résultat opérationnel, l'action Valiant a évolué positivement en valeur absolue et relative lors de l'année sous revue. Le revenu total (résultat sur le cours, distributions et remboursements de capital) d'un investissement en actions Valiant est présenté dans le graphique suivant. L'indice de référence est le «SPI Level 2 Banks Index» («SIX Banks Index» jusqu'au 31 décembre 2024), calculé par SIX. À l'aune de cet indice, la performance absolue et relative de l'action Valiant a été positive sur trois ans et cinq ans.

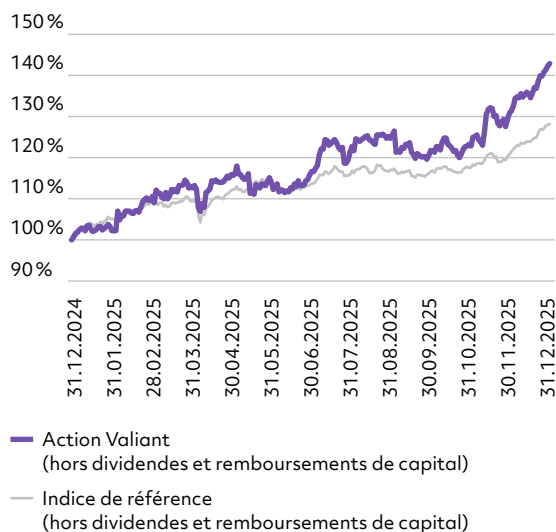
Revenu total



Source : Bloomberg et propres calculs

Après un cours à 105.60 francs au 31 décembre 2024, l'action a suivi une forte tendance haussière durant l'année. Au 31 décembre 2025, le cours s'élevait à 151.00 francs. L'action Valiant a ainsi clôturé à son plus haut niveau annuel.

Évolution du cours



Source : Bloomberg

Rachat d'actions Valiant

Avec un ratio de fonds propres total de 17,2%, Valiant dépasse la limite supérieure de 17% qu'elle s'était elle-même fixée. Le conseil d'administration a donc décidé de mettre en place un programme de rachat d'actions. Sur une durée de trois ans, des actions Valiant seront donc rachetées jusqu'à un montant de 75 millions de francs.

Liquidité

La liquidité quotidienne moyenne des actions Valiant s'élevait à 18 713 titres en 2025, ce qui correspond à une hausse d'environ 7% par rapport à l'exercice précédent. Le montant moyen des actions Valiant négociées en bourse est ainsi passé de CHF 1,8 million pour l'exercice précédent à CHF 2,3 millions.

Structure de l'actionnariat

Sur les 30 042 actionnaires, environ 97 % sont des particuliers qui détiennent en tout 45,4 % du capital-actions, contre 26,4 % pour les investisseurs institutionnels. Les 28,2 % d'actions restantes ne sont pas nominatives. Environ un tiers des actions sont détenues par des actionnaires étrangers et environ deux tiers par des actionnaires suisses.

Évolution de la structure de l'actionnariat (part du capital)	Part 31.12. 2025	Part 31.12. 2024	Part 31.12. 2023
Personnes physiques	45,4 %	48,3 %	47,7 %
Personnes morales	26,4 %	26,9 %	28,4 %
Actions non nominatives	28,2 %	24,8 %	23,9 %

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

Pour plus d'informations, voir le rapport Corporate Governance à la page 44.

Contacts avec les analystes et les investisseurs

Des représentantes et représentants de Valiant ont participé à de nombreux roadshows et conférences en 2025. 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. Durant l'année sous revue, Valiant a organisé une tournée physique au Canada et aux États-Unis, qui a permis de rencontrer une vingtaine d'investisseuses et investisseurs issus de 14 entreprises différentes.

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

Indices

L'action Valiant figure notamment dans les indices suivants.

Indices	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

Source : Bloomberg et SIX

Obligations (Covered Bonds)

Au 31 décembre 2025, 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 (Covered Bond)	0,000	2021/01.2026	270
Banque Valiant SA (Covered Bond) placement privé	0,050	2025/07.2026	30
Banque Valiant SA (Covered Bond) placement privé	0,050	2025/08.2026	100
Banque Valiant SA (Covered Bond)	0,200	2019/01.2027	303
Banque Valiant SA (Covered Bond)	0,375	2017/12.2027	250
Banque Valiant SA (Covered Bond)	1,850	2023/05.2028	180
Banque Valiant SA (Covered Bond)	0,000	2019/07.2029	400
Banque Valiant SA (Covered Bond)	0,100	2021/11.2030	215
Banque Valiant SA (Covered Bond)	0,100	2021/05.2031	190
Banque Valiant SA (Covered Bond)	1,550	2024/04.2032	400
Banque Valiant SA (Covered Bond)	0,125	2019/12.2034	310
Total			2648

Au 31 décembre 2025, Valiant a 180 millions de francs de Covered Bonds de moins en circulation que l'exercice précédent. Grâce à l'excellente notation AAA des Covered Bonds, Valiant peut se refinancer à des conditions similaires à celles des banques bénéficiant d'une garantie d'État. Depuis le lancement du programme Covered Bond en 2017, plusieurs obligations ont pu être placées, dont 11 étaient encore en circulation à la fin de l'année 2025. 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.

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	27.10.2025
Zürcher Kantonalbank	A	09.02.2026

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 27 octobre 2025, la notation relative aux fonds de la clientèle à court et long termes de « A1/P-1 » avec une perspective « stable », ainsi que de « a3 » pour le Baseline Credit Assessment (BCA).

Zürcher Kantonalbank (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 9 février 2026.

Informations supplémentaires

Vous trouverez de plus amples informations sur la page Internet valiant.ch/investisseurs.