

Strategie und Ziele

- 11 Unser Leitbild
- 12 Unsere strategischen Stossrichtungen bis 2024
- 12 Unsere finanziellen Ziele bis 2024
- 13 Unsere Kundensegmente
- 14 Unsere Leistungspalette
- 15 Unser Geschäftsgebiet

Geschäftsentwicklung

- 16 Nicht finanzielle Entwicklung
- 17 Finanzielle Entwicklung
- 18 Positiver Ausblick 2020

Risikobeurteilung

- 19 Risikolage
- 19 Risikomanagement

Investoren

- 22 Aktionäre
- 23 Valiant Aktie
- 23 Dividendenpolitik
- 24 Kreditratings und Anleihen

Strategie und Ziele

Valiant ist ein ausschliesslich in der Schweiz tätiger Finanzdienstleister. Unsere Vision ist es, Privatpersonen und KMU der Schweiz das Finanzleben am einfachsten zu machen. Mit der Strategie 2020–2024 geht Valiant ihren erfolgreichen Weg weiter und will ihre Position in der Schweizer Finanzbranche ausbauen.

Strategie 2016–2020 erfolgreich abgeschlossen

Valiant hat in der Strategieperiode 2016–2020 viel erreicht. Das Geschäftsmodell wurde vereinfacht und der Fokus auf das Kerngeschäft für Retailkunden und KMU gelegt. Zudem wurden zusätzliche Geschäftsstellen in neuen Marktgebieten eröffnet. Valiant entwickelte sich zu einer modernen Bank, die digitale Dienstleistungen mit persönlicher Beratung kombiniert.

Neue Strategie 2020–2024 festgelegt

Valiant geht ihren erfolgreichen Weg weiter und will ihre Position in der Schweizer Finanzbranche ausbauen. Die Strategie bis 2024 steht im Zeichen der Einfachheit und der beschleunigten Expansion. Sei es mit der Eröffnung von weiteren Geschäftsstellen, mit zusätzlichen Kundenberatern oder mit erweiterten Dienstleistungen. Unter anderem plant Valiant, im Kanton Zürich sieben neue Filialen zu eröffnen und weiter in die Digitalisierung zu investieren.

Unser Leitbild

Partnerschaftlich und respektvoll

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

Finanzleben erleichtern

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

Einfaches Geschäftsmodell

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

Ausgewogenes Risikoprofil

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

Förderung der Mitarbeitenden

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

Starke Partner

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

Unsere strategischen Stossrichtungen bis 2024



Angebot weiterentwickeln

Valiant sieht sich in Zukunft vermehrt als Finanzdienstleisterin, die mehr bietet als eine herkömmliche Bank. Sie will vergleichende Angebote lancieren und Dienstleistungen entlang der Wertschöpfungskette ihrer Kunden weiter ausbauen, um zusätzliche Erträge zu generieren.



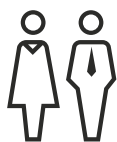
Persönliche und digitale Kanäle verbinden

Durch eine noch stärkere Verbindung von persönlicher Beratung und digitalen Elementen soll ein ganzheitliches Kundenerlebnis geschaffen und den Kundinnen und Kunden das Finanzleben weiter vereinfacht werden.



Organisch und wenn möglich anorganisch wachsen

Die Expansion, die Valiant 2016 gestartet hat, wird beschleunigt. In den kommenden Jahren werden wir unsere Präsenz schrittweise im Kanton Zürich, in der Romandie, der Nordwest- und der Ostschweiz auf- und ausbauen. Wie bisher ist Valiant auch bereit, andere Banken zu übernehmen.



Mitarbeitende fördern und entwickeln

Die Kompetenzen der Mitarbeitenden für eine ganzheitliche Beratung der Kundinnen und Kunden werden weiter ausgebaut.



Prozesse vereinfachen

Valiant legt den Fokus auf Effizienz, indem sie Prozesse konsequent vereinfacht.

Unsere finanziellen Ziele bis 2024

Mit der Strategie bis 2024 sollen folgende Ziele erreicht werden:



Wachstum

In den bestehenden Gebieten und mit der geplanten Expansion wollen wir ein jährliches Ausleihungswachstum von mehr als 3 Prozent und eine jährliche Steigerung des Kommissions- und Dienstleistungsgeschäfts von 3 Prozent erreichen. Die vorsichtige Risikopolitik von Valiant wird dabei nicht verändert.



Profitabilität

Valiant strebt langfristig einen steigenden Konzerngewinn an und hat die Ambition, eine Eigenkapitalrendite über 6 Prozent und damit über den Kapitalkosten zu erwirtschaften. Die Ausschüttungsquote soll zwischen 50 und 70 Prozent liegen.



Kapitalausstattung

Wir streben zudem an, die Gesamtkapitalquote zwischen 15 und 17 Prozent zu halten und damit deutlich über dem regulatorischen Minimum kapitalisiert zu sein.

Unsere Kundensegmente

Valiant fokussiert die Marktbearbeitung auf die folgenden Retail- und KMU-Segmente:

Privatkunden Retail

Valiant differenziert sich durch die Einfachheit der Produkte, Dienstleistungen und Prozesse. Die Kunden haben zunehmend die Kombinationsmöglichkeit von einem persönlichen Ansprechpartner und einem ausgebauten Online-Angebot.

Vermögende Privatkunden

Bei den vermögenden Privatkunden baut Valiant durch eine hochwertige, personenbezogene Betreuung und Beratung die Hauptbankverbindungen aus.

4

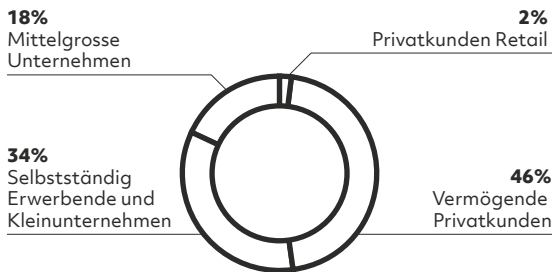
Selbstständig Erwerbende und Kleinunternehmen

In diesem Segment differenziert sich Valiant gegenüber der Konkurrenz dadurch, dass ein einziger Ansprechpartner sowohl die privaten als auch die geschäftlichen Finanzdienstleistungen der Kunden betreut.

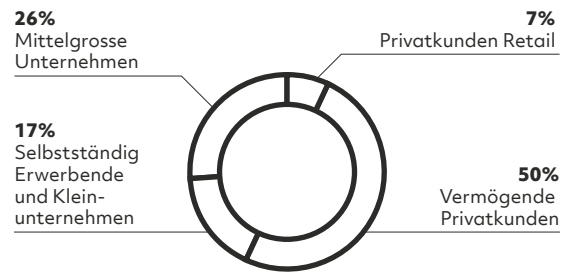
Mittelgrosse Unternehmen

Mittelgrossen Unternehmen und institutionellen Kunden bietet Valiant mit Spezialisten-Know-how eine Alternative zu den grossen, international ausgerichteten Instituten sowie den Kantonalbanken.

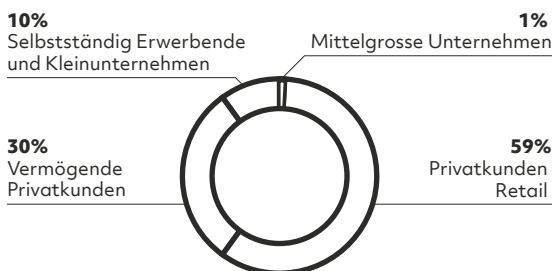
CHF 424,0 Mio. Zins- und Kommissionserträge nach Segmenten



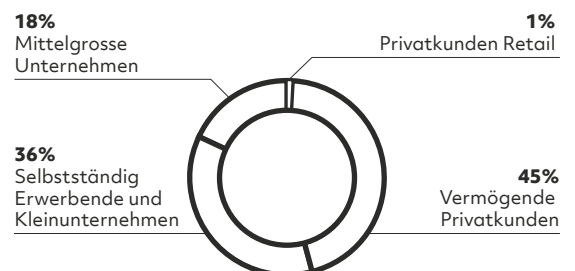
CHF 28,3 Mrd. Kundenvermögen nach Segmenten



Kunden nach Segmenten



CHF 24,8 Mrd. Ausleihungen nach Segmenten



Unsere Leistungspalette

Valiant bietet ihren Kunden ein vollständiges Angebot von einfachen und verständlichen Bankdienstleistungen aus einer Hand.

Zahlen

Mit der Abwicklung des Zahlungsverkehrs vereinfachen wir den Alltag unserer Kunden. Dabei wächst das Kundenbedürfnis nach bargeldlosem Zahlen sowie der Erledigung der Bankgeschäfte rund um die Uhr, welchem wir beispielsweise mit der Mobile Banking App nachkommen.

Unseren Privat- und Geschäftskunden bieten wir eine Auswahl an verschiedenen Produktsets. Mit der Wahl des passenden Sets wird den individuellen Kundenbedürfnissen Rechnung getragen – insbesondere auch für die einfache und sorglose Sicherstellung des Zahlungsverkehrs.

Sparen

Unseren Kunden bieten wir einfache, genau auf ihre Bedürfnisse passende Sparprodukte an.

Neben der Auswahl an verschiedenen Sparprodukten haben unsere Privatkunden die Möglichkeit, auf unserer Website kostenlos von einem Sparrechner und einem Budgetplaner zu profitieren. Anhand von wenigen Schritten wird der Weg zum Sparziel aufgezeigt oder die optimale Planung der laufenden Ausgaben berechnet und dargelegt.

Vorsorgen

Die aktive Mitgestaltung der eigenen Vorsorge wird gerade angesichts der steigenden Lebenserwartung immer wichtiger. Sei es im Hinblick auf die Pensionierung, zur Absicherung der Familie und des Eigenheims oder bei Geschäftskunden für die optimale Pensionskassen- und Personenversicherungslösung. Je nach Lebens- oder Geschäftssituation verändern sich die Bedürfnisse. Bestehende Lösungen müssen überprüft und allenfalls angepasst werden. Gemeinsam mit den Kunden wird deren Vorsorge auf die aktuellen individuellen Bedürfnisse abgestimmt. Weiter profitieren Kunden von Valiant von den umfassenden Dienstleistungen unserer Vorsorgespezialisten.

Finanzieren

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

Anlegen

Die Anlagelösungen von Valiant bieten Flexibilität und Individualität. Für jede Lebens- und Vermögenssituation halten wir das passende Angebot bereit. Basierend auf dem gemeinsam definierten persönlichen Anlegerprofil erstellen wir individuelle und bedürfnisgerechte Anlagevorschläge. Auch über die Umsetzung der gewählten Anlagestrategie hinaus begleiten und betreuen wir unsere Anlagekunden, um unter Berücksichtigung von veränderten persönlichen Lebenssituationen und Vermögensverhältnissen die gemeinsam gesetzten Ziele langfristig zu erreichen. Neben Ausschlusskriterien hat Valiant bei der Titelanalyse und -selektion von Anlagen und zur Bewertung unserer verschiedenen Anlageprodukte sogenannte ESG-Kriterien (ökologische, sozialgesellschaftliche Kriterien sowie Aspekte der Unternehmensführung) eingeführt.

Unser Geschäftsgebiet

Valiant ist lokal stark verankert. Mit insgesamt 96 Standorten haben wir in unserem Geschäftsgebiet, welches sich über 13 Kantone vom Waadtland bis in die Ostschweiz erstreckt, eine ausgeprägte lokale Präsenz. Dies erlaubt uns gelebte Kundennähe mit kurzen Entscheidungswegen. Dank digitalen Angeboten können wir unsere Dienstleistungen schweizweit anbieten.

96 Standorte

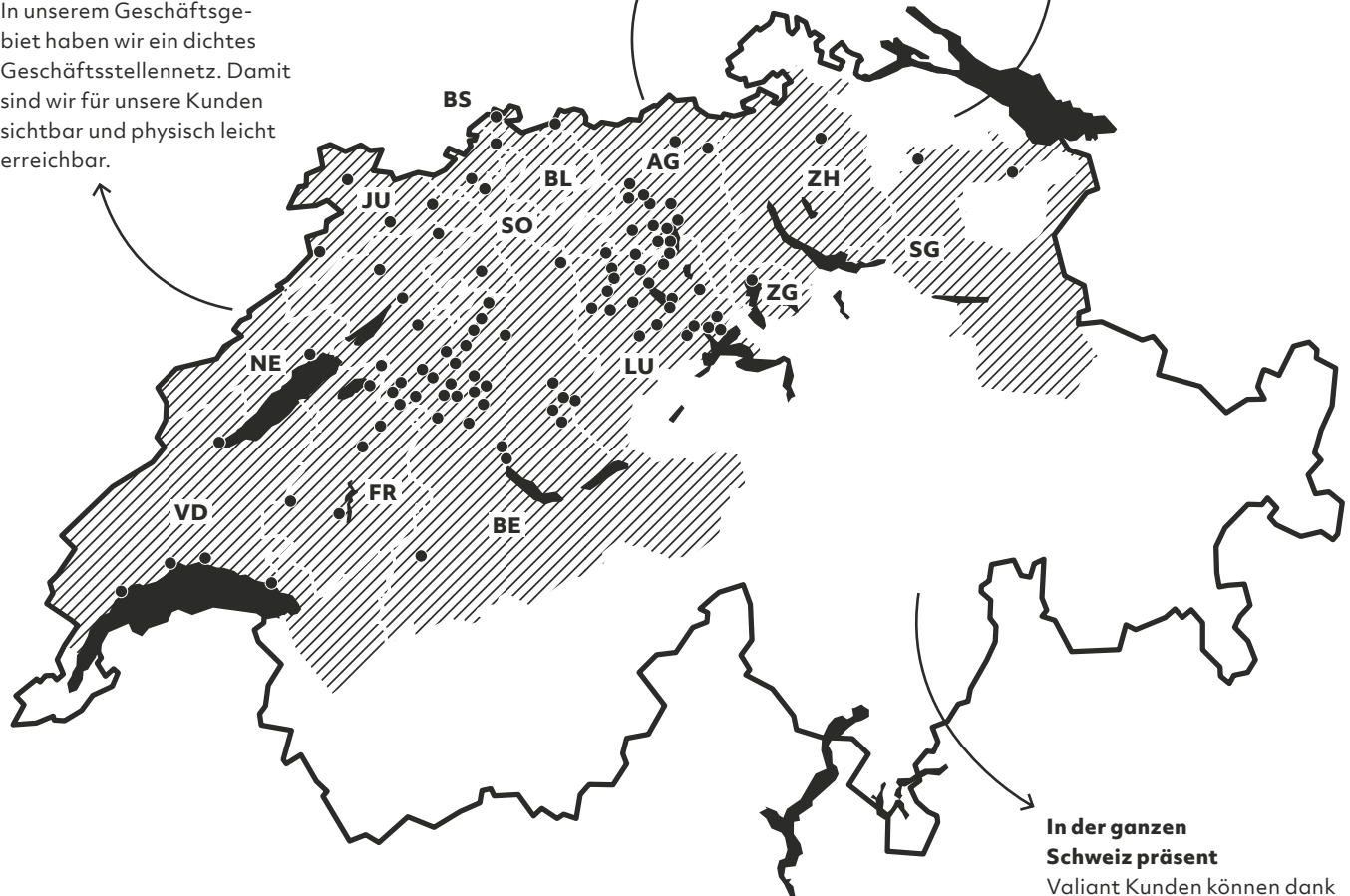
In unserem Geschäftsgebiet haben wir ein dichtes Geschäftsstellennetz. Damit sind wir für unsere Kunden sichtbar und physisch leicht erreichbar.

13 Kantone

Unser Geschäftsgebiet erstreckt sich über 13 Kantone.

Über 200 Bancomaten

In der gesamten Schweiz betreiben wir über 200 eigene Bancomaten. Zusätzlich können unsere Kunden an weiteren Bancomaten der Entris-Bankengruppe kostenlos Bargeld beziehen.



In der ganzen Schweiz präsent

Valiant Kunden können dank der Digitalisierung unsere Dienstleistungen in der ganzen Schweiz beziehen.

Geschäftsentwicklung

Die positive Tendenz hält an: Valiant hat auch 2019 ihr Jahresergebnis gesteigert, während die Zinsmarge erneut ein hohes Niveau von 1,10 Prozent erreichte. Das gute Jahresergebnis soll sich erneut auf die Dividende auswirken: Der Verwaltungsrat beantragt der ordentlichen Generalversammlung 2020 eine weitere Dividendenerhöhung um 60 Rappen auf 5 Franken pro Aktie.

Nicht finanzielle Entwicklung

Eröffnung von neuen Geschäftsstellen

Im Berichtsjahr stand der erfolgreiche Abschluss der Strategieperiode 2016 bis 2020 im Fokus. In diesem Zusammenhang hat Valiant mit den neuen Geschäftsstellen in Nyon, Rheinfelden, St. Gallen und Wil SG die Marktpräsenz weiter ausgebaut. Auch für die mittelgrossen Unternehmen, ein strategisch wichtiges Kundensegment, eröffneten wir in Winterthur einen neuen Standort. Insgesamt erhöhte sich der Personalbestand in der Kundenberatung für KMU und Privatkunden um 18 Mitarbeitende.

Umgestaltung der Kundenzonen

Die Umgestaltung der Kundenzonen in den bestehenden Geschäftsstellen wurde in hohem Tempo weitergeführt. Im Berichtsjahr wurden weitere 25 Filialen nach diesem modernen Konzept umgestaltet. Die Bankschalter werden durch eine innovative Kombination von persönlichen und digitalen Dienstleistungen ersetzt. Insgesamt sind bereits 46 Geschäftsstellen mit modernen Kundenzonen in

Betrieb. Die Kundenberatenden sind weiterhin vor Ort und beraten die Kunden. Valiant bleibt so mit ihren Mitarbeitenden lokal verankert, kann Kosten sparen und wird effizienter.

Erhöhte Effizienz

Bezüglich Effizienz hat Valiant im Berichtsjahr mit dem digitalisierten Kreditprozess einen wichtigen Meilenstein erreicht. Diese neue «Kreditautobahn» ermöglicht es, einen Kreditantrag, beispielweise für eine Hypothek, in nur 30 Minuten zu erfassen. Das ist rund dreimal schneller als vorher. Die Kundenberatenden gewinnen Zeit, die sie für die Beratung nutzen können. Heute wickelt Valiant die grosse Mehrheit der Hypotheken für Privatkunden und KMU über die neue Kreditautobahn ab.

Neue Dienstleistungen

Weitere Highlights im Jahr 2019 waren die Lancierung des Multibanking für KMU und des Hypothekenvergleichs für Privatkunden. Multibanking ermöglicht es KMU, alle Konten bei verschiedenen Banken mit dem E-Banking von Valiant zu verknüpfen. Sie haben so alle Konten auf einen Blick im Griff. Zudem ist es für die KMU möglich, auf dieser Plattform Transaktionen auszuführen. Damit ist Open Banking bei Valiant zur Realität geworden. Mit der Eröffnung der Geschäftsstellen in St. Gallen und Wil SG startete Valiant im Herbst 2019 auch ein neues Kapitel im Hypothekengeschäft. Sie lanciert einen Hypothekenvergleich und öffnet erstmals ihr Finanzierungsgeschäft für Pensionskassen und Versicherungen. Valiant will damit ihr Kerngeschäft, die Beratung und Abwicklung von Hypotheken, stärken und neue Erträge im Dienstleistungsgeschäft generieren. Die Dienstleistung wird vorerst in der Ostschweiz pilotiert.

Führungswechsel in der Geschäftsleitung

Ewald Burgener hat nach der Generalversammlung vom 16. Mai 2019 den CEO-Posten von Markus Gyax übernommen, welcher in den Verwaltungsrat gewählt wurde. Die Funktion als Finanzchef konnte mit Dr. Hanspeter Kaspar besetzt werden. Er ist seit 1. Oktober 2019 bei Valiant tätig.

Finanzielle Entwicklung

Valiant hat auch 2019 ihr Jahresergebnis gesteigert. Sie erreichte einen Konzerngewinn von CHF 121,1 Mio., was einer Zunahme von 0,6 Prozent gegenüber dem Vorjahr entspricht. Die Ausleihungen stiegen um CHF 782 Mio. auf CHF 24,8 Mrd. (+3,3%), während die Zinsmarge erneut ein hohes Niveau von 1,10 Prozent erreichte. Das gute Jahresergebnis wirkt sich erneut auf die Dividende aus: Valiant beantragt an der kommenden Generalversammlung eine weitere Erhöhung um 60 Rappen auf CHF 5.00 pro Aktie.

Der Geschäftserfolg widerspiegelt den operativen Fortschritt unseres finanziellen Ergebnisses. Er war bereinigt um die Sonderdividende von Aduno und trotz Beschleunigung der Expansionsstrategie gegenüber dem Vorjahr unverändert. Der unbereinigte Geschäftserfolg nahm mit 5,9 Prozent wie erwartet ab.

Trotz solidem Ausleihungswachstum und einer damit einhergehenden Zunahme der risikogewichteten Aktiva konnte die harte Gesamt- und Eigenkapitalquote stabil bei 16,5 Prozent gehalten werden. Damit bewegen wir uns weiterhin im oberen Bereich unserer selber gesetzten Zielbandbreite von 15 bis 17 Prozent.

Zinsengeschäft

Der Hauptgrund, weshalb Valiant sich auch 2019 erfolgreich behaupten konnte, war das erneut starke Zinsgeschäft. Das Bruttozinsergebnis, der mit Abstand wichtigste Ertragspfeiler, stieg um 2,4 Prozent auf CHF 314,7 Mio. (+CHF 7,4 Mio.). Ein wichtiger Treiber für diese erfreuliche Entwicklung war der tiefere Zinsaufwand. Mit CHF 54,6 Mio. nahmen die Zinskosten deutlich um 21 Prozent ab. Mit der weiteren Emission von Covered Bonds konnte Valiant auf ein am Kapitalmarkt sehr gut etabliertes Refinanzierungsinstrument mit einem hervorragenden Rating zurückgreifen. Dieses Instrument half, unsere ambitionierte Expansion zu günstigen Konditionen zu finanzieren. Im Oktober des abgelaufenen Jahres vermochte Valiant eine 6-jährige 0%-Covered-Bond-Anleihe zu -0,375 Prozent zu emittieren.

Die Veränderungen von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem

Zinsengeschäft nahmen von CHF 2,3 Mio. auf CHF 5,7 Mio. zu. Trotz dieser Zunahme sieht Valiant weiterhin keinen sich abzeichnenden Trend einer Verschlechterung der Kreditqualität.

Das erfolgreiche Zinsgeschäft erzielte Valiant trotz Abnahme des effektiven Duration Gap von 0,26 Prozent im Vorjahr auf 0,01 Prozent Ende 2019, was die Barwertsensitivität des Eigenkapitals auf tiefem Niveau erneut reduzierte.

Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft sowie Handelsgeschäft

Das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft stieg um 1,7 Prozent auf CHF 63,3 Mio. Insbesondere das vierte Quartal zeigte eine erfreuliche Entwicklung gegenüber der Vorjahresperiode. Diese Verbesserung ist hauptsächlich auf ein stärkeres Wertschriftengeschäft insbesondere im vierten Quartal 2019 zurückzuführen.

Der Erfolg aus dem volatileren Handelsgeschäft, der vor allem auf Währungsgeschäfte zurückzuführen ist, nahm um 5,0 Prozent auf CHF 11,8 Mio. zu.

Erträge aus den übrigen Geschäften

Der übrige ordentliche Erfolg erreichte CHF 21,3 Mio., was einer Reduktion von 8,6 Prozent entspricht. Diese Reduktion war hauptsächlich getrieben durch den ausserordentlich hohen Beteiligungsertrag von CHF 9 Mio. resultierend aus der Sonderdividende von Aduno im Vorjahr.

Geschäftsaufwand und Effizienzgewinne

Aufgrund unserer Expansionsstrategie war unser Geschäftsaufwand 2019 um 3,6 Prozent höher als im Vorjahr. Unsere Personalkosten stiegen dabei um 3,4 Prozent und der Sachaufwand nahm um 4,0 Prozent auf CHF 104,0 Mio. zu. Die höheren Ausgaben für die Expansionsstrategie werden von Effizienzgewinnen und Prozessoptimierungen begleitet. Ein wesentlicher Beitrag für Effizienzgewinne kommt aus dem bereits im Jahr 2018 lancierten Projekt «Umbau Kundenzonen». Valiant plant aufgrund dieses Projekts ab 2022 mit wiederkehrenden Kosteneinsparungen von CHF 4 bis 5 Mio. pro Jahr.

Entsprechend der Abnahme des Geschäftserfolgs erhöhte sich auch die Cost/Income-Ratio vor Abschreibungen und gegenüber dem Vorjahr um 1,1 Prozentpunkte auf 57,0 Prozent. Die Cost/Income-Ratio nach Abschreibungen hat sich in der

gleichen Periode ebenfalls um 0,8 Prozentpunkte erhöht. Diese kurzfristig negative Entwicklung haben wir im Zuge der Strategiekommunikation im September 2019 bereits in Aussicht gestellt.

Wertberichtigungen, Abschreibungen und Rückstellungen

Die Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen entwickelten sich mit –2,8 Prozent auf CHF 21,8 Mio. positiv. Die Position aus Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen sowie Verluste erhöhte sich um CHF 5,0 Mio. gegenüber dem Vorjahr von CHF 1,4 Mio. auf CHF 6,4 Mio. Diese Zunahme ist einer neu gebildeten Rückstellung von CHF 5 Mio. für Prozessoptimierungen geschuldet.

Ausserordentlicher Ertrag und Steuern

Der ausserordentliche Ertrag nahm im Jahr 2019 gegenüber dem Vorjahr um CHF 2,5 Mio. auf CHF 5,1 Mio. zu. Diese Zunahme erfolgte unter anderem aufgrund von veräusserten Immobilien. Der Steueraufwand nahm im Jahresvergleich und aufgrund von Steuerabgrenzungen um CHF 1,7 Mio. auf CHF 26,9 Mio. zu.

Ausleihungen

Die Kundenausleihungen stiegen im Jahr 2019 um 3,3 Prozent auf CHF 24,8 Mrd. Die Hypothekarforderungen verzeichneten einen Anstieg von 3,8 Prozent auf CHF 23,3 Mrd., während die Forderungen gegenüber Kunden um 4,4 Prozent auf CHF 1,5 Mrd. abnahmen.

Das positive Wachstum hatte erneut keinen Einfluss auf die sehr hohe Qualität der Ausleihungen. 97 Prozent der Forderungen waren per Ende 2019 gedeckt. Der Anteil erster Hypotheken blieb mit 94 Prozent konstant hoch. Die durchschnittliche Restlaufzeit der Hypotheken beträgt gegenüber dem Vorjahr (3,8 Jahre) praktisch unveränderte 3,9 Jahre. Die Nettobelehungsquote lag bei 63,4 Prozent (Vorjahr: 63,1%). Die ertragslosen Aktiven betragen im Jahr 2019 tiefe 0,09 Prozent (Vorjahr: 0,13%) bzw. CHF 23,5 Mio. der Ausleihungen. Die Wertberichtigungen und Rückstellungen für Kreditrisiken sind mit 0,21 Prozent (Vorjahr: 0,21%) bzw. CHF 51,1 Mio. der Ausleihungen unverändert.

Refinanzierung und Kundenvermögen

Bei den Kundengeldern verbuchte Valiant im Verlauf des Jahres eine deutliche Zunahme. Der Kundengelder-Deckungsgrad steht neu bei 77,4 Prozent, was einer Erhöhung um 1,3 Prozentpunkte entspricht.

Durch den 2019 vorangetriebenen deutlichen Anstieg von Covered-Bond-Emissionen konnte die Gesamtfinanzierungsquote im Verhältnis zu den gesamthaft ausstehenden Ausleihungen um 5,4 Prozentpunkte auf 106,7 Prozent substanziell gesteigert werden.

Trotz der Zunahme von Covered Bonds bleiben Kundengelder die wichtigste Form der Refinanzierung.

Bilanz

Die Bilanzsumme nahm 2019 um 9,2 Prozent auf CHF 29,9 Mrd. zu. Auf der Aktivseite waren die Zunahme von ausstehenden Hypotheken (+ CHF 849 Mio.) sowie eine Erhöhung der flüssigen Mittel (+ CHF 1 823 Mio.) hauptverantwortlich. Auf der Passivseite erhöhten sich hauptsächlich die Kundengelder (+CHF 989 Mio.) und die ausstehenden Anleihen und Pfandbriefe (+CHF 1 225 Mio.).

Buchwert und Eigenmittel

Der Buchwert und das bilanzierte Eigenkapital nahmen um 2,3 Prozent zu. Damit schaffte es Valiant zum wiederholten Mal, ihren Substanzwert zu erhöhen (Zunahme um jährlich durchschnittlich 3,4% seit 2007). Durch diese Zunahme reduzierte sich die Eigenkapitalrendite leicht von 5,4 Prozent auf 5,3 Prozent.

Aufgrund der positiven Geschäftsentwicklung nahmen die regulatorisch anrechenbaren Eigenmittel entsprechend der Entwicklung des Buchwerts im Berichtsjahr um 1,7 Prozent auf CHF 2,218 Mrd. zu. Da keine hybriden Kapitalinstrumente mehr ausstehend sind, bestehen alle Eigenmittel ausschliesslich aus der höchsten Qualität von anrechenbaren Eigenmitteln.

Positiver Ausblick 2020

Valiant geht im laufenden Jahr von einem Konzerngewinn im Rahmen des Vorjahres aus, bei einem Wachstum der Ausleihungen von 3 bis 4 Prozent.

Risikobeurteilung

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

Risikolage

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

Risikokategorien

- **Übergeordnete Risiken**
 - Systemrisiken
 - Strategische Risiken
 - Reputationsrisiken
 - Eigenmittelrisiken

- **Primärrisiken**
 - Kreditrisiken
 - Zinsänderungsrisiken
 - Liquiditäts-/Refinanzierungsrisiken
 - Übrige Marktrisiken

- **Operationelle Risiken**
 - Rechtsrisiken
 - Compliancerisiken
 - Abwicklungsrisiken

Risikomanagement

Der Verwaltungsrat befasst sich laufend mit der Risikosituation des Unternehmens und hat eine Risikopolitik erlassen. Diese achtet auf ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Risiko, Wachstum und Rendite, steuert die Risiken aktiv und legt Limiten im Rahmen der Risikotoleranz fest. Dabei 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. Dies umfasst unter anderem die Beurteilung der Angemessenheit der getroffenen Risikominderungsmaßnahmen und der Rahmenlimiten.

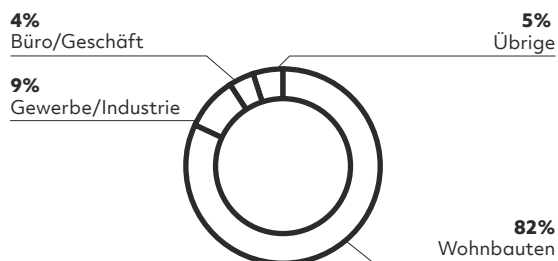
Die Einhaltung der durch den Verwaltungsrat vorgegebenen Risikotoleranz wird mittels geeigneter Risikominderungsmaßnahmen sichergestellt. Diese umfassen unter anderem ein institutionalisiertes internes Kontrollsystem, Deckungs- und Qualitätsanforderungen für Ausleihungen, Absicherungen im Rahmen des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

Im Folgenden wird die Risikosituation in Bezug auf die für Valiant wesentlichsten Risikoarten beschrieben. Allgemeine Angaben zum Risikomanagement können den Erläuterungen zum Risikomanagement im Anhang des Finanzberichts, Seiten 118–127, entnommen werden.

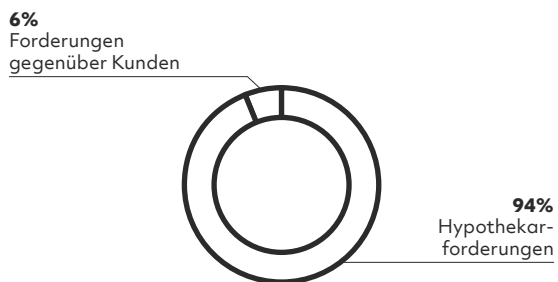
Kreditrisiken

Valiant verfügt aufgrund ihrer vorsichtigen Ausleihungspolitik über ein diversifiziertes Kreditportfolio mit hoher Qualität. Das Portfolio beinhaltet weder meldepflichtige Klumpenrisiken noch erhöhte Branchenkonzentrationen im Firmenkundengeschäft. Der Wertberichtigungsbedarf ist unverändert auf tiefem Niveau.

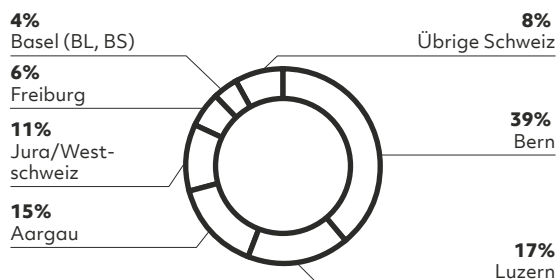
CHF 23,3 Mrd. Hypothekarforderungen nach Objektarten



CHF 24,8 Mrd. Ausleihungen



CHF 23,3 Mrd. Hypothekarforderungen nach Kantonen



	2019	2018	2017
Anteil erste Hypotheken der Hypothekarforderungen in %	93,8	94,0	93,8
Durchschnittliche Belehnungshöhe der Hypothekarforderungen ¹ in %	63,2	63,1	63,0
Wertberichtigungen/Rückstellungen der Ausleihungen in %	0,21	0,21	0,23
Wertberichtigungen/Rückstellungen für Ausfallrisiken in CHF 1 000	51 052	50 009	54 093

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	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Effective Duration aktiv in %	3,09	3,19	3,08
Effective Duration passiv in %	3,08	2,93	2,81
Barwertsensitivität des Eigenkapitals in % +100 Bp	-3,61	-3,49	-3,01
Barwert des Eigenkapitals in CHF Mio.	3 207	3 126	3 096
Swap-Volumen in CHF Mio.	3 500	2 340	2 400
Absicherungskosten in CHF Mio.	10,4	10,4	12,4

Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken

Die Valiant Bank AG verfügt per 31.12.2019 über Kundengelder im Umfang von 19,19 Milliarden 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 762 Millionen Franken zur Verfügung, die jederzeit eine Refinanzierung ermöglichen.

Die geforderte Mindestquote bei der kurzfristigen Liquidität (LCR) wird dauernd eingehalten. Weitere Informationen zum LCR finden sich auf Seite 154.

Übrige Marktrisiken

Die in den Finanzanlagen bilanzierten Wertschriften von 0,77 Milliarden Franken (Vorjahr: CHF 0,83 Mrd.) beinhalten grösstenteils erstklassige, festverzinsliche Papiere. Die Bonität der Titel sowie die Zinsänderungsrisiken dieser Titel werden im Rahmen der Steuerung der gesamten Zinsänderungsrisiken von Valiant überwacht.

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

Operationelle Risiken (inklusive Recht und Compliance)

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

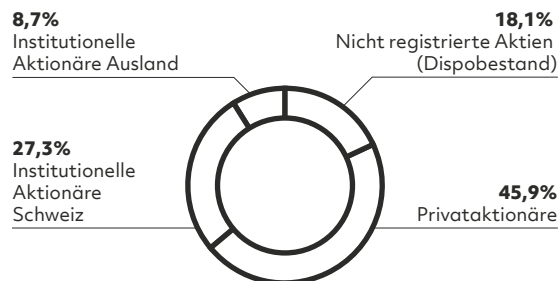
Die Sicherheit und Zuverlässigkeit der elektronischen Datenverarbeitung ist für einen Finanzdienstleister von höchster Wichtigkeit. Valiant hat die IT an erstklassige, externe Provider (insbesondere Swisscom und Econis) ausgelagert. Durch die zunehmende Digitalisierung und Vernetzung wurden in jüngster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

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

Investoren

Unser Aktionariat ist mit einem Free Float von 100 Prozent breit gestreut. Wir verfolgen eine nachhaltige Dividendenpolitik. Verschiedene Kreditratings bestätigen uns eine gute Schuldnerqualität.

Aktionärsstruktur



Aktionäre

Die Valiant Aktien sind breit gestreut. Von den rund 31 200 Aktionären sind über 97 Prozent Privatpersonen, die insgesamt einen Kapitalanteil von 45,9 Prozent halten. Demgegenüber halten 843 institutionelle Anleger 36,0 Prozent des Aktienkapitals. Die übrigen 18,1 Prozent der Aktien sind nicht registriert.

Die grössten Aktionäre von Valiant waren zum Bilanzstichtag UBS Fund Management (Switzerland) AG und die Swisscanto Fondsleitung AG. Per Jahresende hielten die Mitarbeitenden 0,6 Prozent des Aktienkapitals, davon entfielen 0,1 Prozent auf die Geschäftsleitung. Der Verwaltungsrat hielt 0,2 Prozent des Aktienkapitals.

Entwicklung Aktionärsstruktur	Anteil	Anteil	Anteil
	31.12. 2019	31.12. 2018	31.12. 2017
Privataktionäre	45,9%	44,8%	47,2%
Institutionelle Aktionäre Schweiz	27,3%	28,9%	24,1%
Institutionelle Aktionäre Ausland	8,7%	11,0%	10,2%
Nicht registrierte Aktien	18,1%	15,3%	18,5%

Valiant Aktie

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

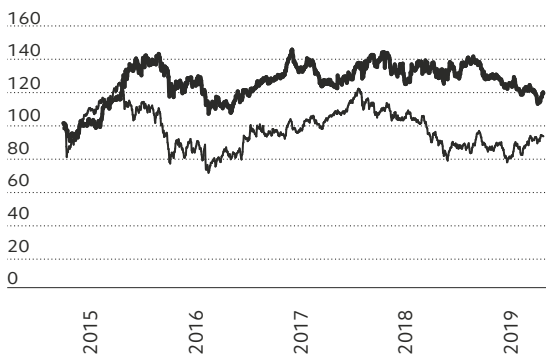
Aktie der Valiant Holding AG

Valorennummer	1478650
ISIN-Nummer	CH0014786500
Tickersymbol	VATN
Nennwert	CHF 0.50
Anzahl ausstehende Aktien	15 792 461

Aktienkurs

Ausgehend von einem Jahresendkurs am 31. Dezember 2018 von 108.00 Franken bewegte sich die Valiant Aktie im Jahresverlauf in einer Bandbreite von 93.00 bis 117.00 Franken. Am 31. Dezember 2019 belief sich der Kurs auf 98.40 Franken. Dies entspricht einem Kursrückgang von 8,9 Prozent. Die durchschnittliche Tagesliquidität in Valiant Aktien lag 2019 bei 1,9 Millionen Franken, was gegenüber dem Vorjahr einer Zunahme von 10,9 Prozent entspricht.

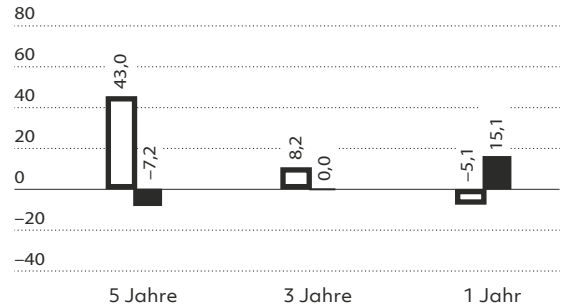
Kursentwicklung seit 1. Januar 2015



— Valiant Aktie in %
— SIX Banks Price Return Index in %
Indiziert, 01.01.2015 = 100 / Quelle: Bloomberg

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

Totalertrag Valiant Aktie



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

Quelle: Bloomberg

Dividendenpolitik

Valiant verfolgt eine stabile Dividendenpolitik. Die angestrebte Ausschüttungsquote beträgt 50 bis 70 Prozent des Konzerngewinns. Seit der Gründung der Valiant Holding AG im Jahr 1997 kamen die Aktionäre stets in den Genuss einer stabilen bzw. steigenden Dividende.

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung für das Geschäftsjahr 2019 eine Erhöhung der Dividende um CHF 0.60 auf neu CHF 5.00 je Aktie.

Dividendendaten

Dividende pro Aktie	CHF 5.00 ¹
Ex-Datum	15.05.2020
Auszahlungstermin	19.05.2020

¹ Beantragt

Aktuelle Informationen für Investoren in Valiant Aktien sind unter der Website valiant.ch/investoren aufrufbar.

Aktienkennzahlen

Kennzahlen pro Aktie	2019	2018	2017	2016	2015
Buchwert in CHF	146.80	143.53	139.47	134.73	129.90
Reingewinn in CHF	7.67	7.62	7.55	7.44	7.24
Kurs/Gewinn-Verhältnis	12,8	14,2	14,0	13,6	16,3
Dividende in CHF	5.00 ¹	4.40	4.00	3.80	3.60
Dividendenrendite in %	5,1	4,1	3,8	3,7	3,1
Payout Ratio in %	65,2	57,7	53,0	51,1	49,7
Jahresendkurs in CHF	98.40	108.00	105.40	101.40	118.00
Jahreshöchstkurs in CHF	117.00	119.20	120.50	117.20	118.50
Jahrestiefstkurs in CHF	93.00	103.00	100.10	87.20	73.90
Börsenkapitalisierung per 31.12. in CHF Mio.	1554	1706	1665	1601	1864

¹ Beantragt

Kreditratings und Anleihen

Valiant verfügt über verschiedene Kreditratings.

Rating von Moody's

Die Valiant Bank AG verfügt seit 2001 über Ratings der weltweit tätigen Ratingagentur. Am 7. Februar 2020 bestätigte Moody's zuletzt das Rating für lang- und kurzfristige Kundengelder von A1/P-1 mit Ausblick «stabil» sowie für das Baseline Credit Assessment (BCA) a3.

Rating der Zürcher Kantonalbank (ZKB)

Die Valiant Bank AG verfügt seit 2012 über ein Rating der ZKB. Im Berichtsjahr veränderte sich das Rating «A» nicht. Das Rating wurde letztmals am 8. November 2019 bestätigt.

Rating der Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung (GBB)

Seit 2016 verfügt die Valiant Bank AG über ein Rating der GBB. Im Berichtsjahr bestätigte GBB am 10. September 2019 das Rating «A (stabil)».

Kotierte Anleihen (Covered Bonds)

Die folgenden Anleihen der Valiant Bank AG sind per 31. Dezember 2019 an der SIX Swiss Exchange kotiert:

Zinssatz	Betrag	Laufzeit	ISIN
0,125%	CHF 500 Mio.	2018 / 04.2024	CH0410155144
0,000%	CHF 190 Mio.	2019 / 10.2025	CH0419041675
0,200%	CHF 303 Mio.	2019 / 01.2027	CH0419040727
0,375%	CHF 250 Mio.	2017 / 12.2027	CH0391911770
0,000%	CHF 400 Mio.	2019 / 07.2029	CH0391911770
0,125%	CHF 310 Mio.	2019 / 12.2034	CH0461239029

Im November 2017 emittierte Valiant im Rahmen ihres neu aufgelegten Covered-Bond-Programms erstmals eine mit Hypotheken besicherte Anleihe. Im Jahr 2018 emittierte Valiant einen weiteren Covered Bond im Umfang von 500 Millionen Franken. Im Jahr 2019 konnte das Volumen auf 1,2 Milliarden Franken gesteigert werden. Damit hat Valiant im Rahmen des Covered-Bond-Programms insgesamt 1,95 Milliarden Franken emittiert. Im Oktober 2019 vermochte es Valiant das erste Mal, 190 Millionen Franken zu negativen Zinskonditionen aufzunehmen. Die Covered Bonds sind im Swiss Bond Index enthalten und werden von Moody's mit Aaa, dem bestmöglichen Rating, bewertet.

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