



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Commentaire de l'évolution des affaires
du Groupe VZ durant l'exercice 2021

VZ Holding SA
Innere Güterstrasse 2
6300 Zoug

GROUPE VZ: EXERCICE 2021

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

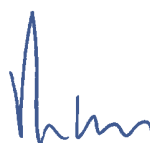
- La reprise économique se poursuit** L'économie mondiale a aussi connu une forte croissance en 2021, malgré la pandémie et les pénuries d'approvisionnement, tandis que les marchés boursiers poursuivaient sur leur lancée positive. Face à la hausse sensible de l'inflation à travers le monde, certaines banques centrales réduisent progressivement leurs mesures de soutien.
- Le bénéfice net augmente de 21,9 %** La forte hausse des cours boursiers a contribué aux bons résultats annuels du Groupe VZ, sachant toutefois que la marche de nos affaires dépend surtout de l'évolution démographique. Les produits d'exploitation ont progressé de 18,3 % pour s'établir à 388,9 millions de francs (2020 : 328,7 millions de francs). Cette évolution tient essentiellement aux frais sur les actifs sous gestion, qui représentent environ deux tiers des revenus et qui ont augmenté de 24,4 % par rapport à 2020. Le bénéfice est passé de 117,5 à 143,2 millions de francs, soit une hausse de 21,9 %. Il a ainsi signé une hausse supérieure à celle du produit brut sous l'effet du ralentissement de l'augmentation des coûts. En conséquence, les marges EBIT et bénéficiaire nette se sont améliorées par rapport à l'exercice précédent.
- La hausse de la demande se confirme** Dans l'ensemble, plus de 8000 nouveaux clients ont eu recours à une ou plusieurs de nos prestations de gestion en 2021. Par rapport à l'exercice précédent, la hausse atteint 27,4 %, et les taux de croissance élevés du premier semestre 2021 se sont confirmés au second semestre. L'afflux net d'argent frais s'est également inscrit en forte hausse en 2021, passant de 3,2 à 4,8 milliards de francs.
- Un bilan exceptionnellement solide** Nous affichons des ratios de sécurité et de bilan nettement supérieurs à ceux de nos pairs malgré un bilan en forte expansion. Fin 2021, celui-ci s'établissait à 5,8 milliards de francs (2020 : 5,0 milliards). Cette évolution est presque exclusivement due à l'augmentation du nombre de clients. À la date de clôture du bilan, nos fonds propres s'établissaient à 700 millions de francs, soit une part de fonds propres de base de 25,2 %. Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale de porter le dividende de 1,23 à 1,57 francs par action. Ce faisant, la part du bénéfice distribué passera de 42 à 44 %. À long terme, le Groupe VZ vise un taux de distribution de 50 %.
- Perspectives** Pour 2022, nous nous attendons à ce que la demande reste soutenue. Si la conjoncture et les marchés boursiers se normalisent, les produits et les bénéfices devraient continuer à progresser au même rythme. Le 1^{er} janvier 2023, Matthias Reinhart cèdera la direction opérationnelle du Groupe à Giulio Vitarelli et succèdera à Fred Kindle à la présidence du Conseil d'administration lors de l'Assemblée générale suivante.

Nous tenons ici à remercier tous nos collaborateurs, dont la persévérance inébranlable nous a permis de réaliser ce très bon résultat en cette deuxième année de pandémie.

Zoug, le 3 mars 2022



Fred Kindle
Président du Conseil d'administration



Matthias Reinhart
Président de la Direction générale

« Nos bons résultats reposent sur notre modèle d'affaires éprouvé. »

Adriano Pavone, responsable des relations presse, discute des résultats et des perspectives du Groupe VZ avec Matthias Reinhart, président de la Direction générale.

Monsieur Reinhart, quel bilan dressez-vous de l'exercice 2021 ?

Nous pouvons être très satisfaits. Bien évidemment, l'évolution particulièrement positive des Bourses y a été pour quelque chose, mais nos bons résultats reposent sur notre modèle d'affaires éprouvé. Le nombre de clients en forte hausse est sans doute la meilleure preuve que nous faisons bien les choses.

Des changements sont prévus en 2023 au sein de la direction et du CA : comment se présente la répartition des rôles ?

Je vais succéder à Fred Kindle à la présidence du Conseil d'administration du Groupe VZ. Je cède la direction opérationnelle à Giulio Vitarelli, qui dirige depuis 2012 les activités de conseil en Suisse avec toutes les succursales. Son successeur est Philipp Heer, qui marque VZ de son empreinte depuis des années et qui fait aussi partie de la direction du Groupe. L'équipe de direction expérimentée – qui s'est en partie vu attribuer de nouveaux rôles – représente la continuité et la stabilité de notre entreprise.

« Le nombre de clients en forte hausse est sans doute la meilleure preuve que nous faisons bien les choses. »

Revenons-en au résultat : est-ce que de nouveaux facteurs expliquent cette forte croissance ?

Non, mis à part l'année boursière exceptionnellement bonne, je ne dirais pas cela. Nous sommes le spécialiste des questions liées à la retraite. Cela est notre cœur de métier et le restera. C'est ce qui nous rend uniques et qui nous fait connaître auprès de notre groupe cible. En parallèle, la tranche d'âge concernée par ces thématiques est en augmentation. La baisse des rentes, les taux bas et la réforme à venir de notre prévoyance vieillesse sont sources d'incertitude et rendent d'autant plus difficile la constitution d'une bonne prévoyance pour la retraite. C'est pourquoi nos prestations de conseil sont de plus en plus sollicitées.

Pourriez-vous chiffrer cette évolution ?

En 2021, plus de 24'000 clients ont sollicité nos conseils pour la première fois, soit 18 % de plus que l'année précédente. Nombre d'entre eux optent ensuite pour une ou plusieurs de nos prestations de gestion : en 2021, nous avons pu acquérir plus de 8000 nouveaux clients, du jamais vu ! En fin d'année, nous comptons pas moins de 57'000 clients dans la gestion de fortune – 16,6 % de plus qu'à la fin 2020.

Quelle a été la contribution des marchés boursiers aux bons résultats ?

C'est difficile à évaluer. Je dirais qu'environ la moitié du taux de croissance est attribuable aux marchés boursiers. Le reste tient au développement de l'activité. Les actifs sous gestion ont connu une augmentation exceptionnellement forte. Durant les périodes haussières, les clients ont moins peur de prendre des décisions et optent plus facilement pour un mandat de gestion, ce qui a été le cas l'an dernier.

L'EBIT et le bénéfice net sont en très nette hausse. Est-ce le signe d'une nouvelle tendance ?

Les marges EBIT et bénéficiaire nette ont respectivement atteint 43,1 % et 36,8 %. Elles dépassent donc nos objectifs respectivement fixés à 42 % et 36 %. Nous nous attendons à ce que les marges s'alignent à nouveau sur les valeurs cibles dans les années à venir.

L'afflux net d'argent frais a connu une forte accélération, passant de 3,2 à 4,8 milliards de francs.

Comment l'expliquez-vous ?

Cette hausse tient essentiellement au grand nombre de nouveaux clients. Par ailleurs, les taux négatifs que de nombreuses banques appliquent aux avoirs au-delà d'une franchise donnée incitent à investir son argent au lieu de le laisser dormir sur un compte.

Face à une croissance aussi rapide, vous devez bien faire des compromis sur la qualité ?

Non, bien au contraire. La qualité est garantie tout au long de la chaîne de création de valeur et s'améliore même à mesure que nous nous développons. Nous mesurons systématiquement la satisfaction de nos clients sur plusieurs points depuis de nombreuses années et nous servons aussi du Net Promoter Score (NPS). La



satisfaction et le NPS sont supérieurs à la moyenne et n'ont cessé de s'améliorer ces dernières années.

L'infrastructure IT pourra-t-elle suivre le rythme ?

C'est une question centrale sur laquelle nous travaillons depuis le début. Outre les informations recueillies lors des entretiens de conseil personnels, nous traitons d'immenses quantités de données. C'est pourquoi nous développons en permanence notre architecture informatique afin de rester à la pointe.

« La dotation en fonds propres élevée met en évidence à quel point les dépôts des clients sont en sécurité chez nous. »

En 2021, nous avons ainsi entièrement renouvelé l'infrastructure de notre e-banking. Désormais beaucoup plus agile, elle permet d'implémenter de nouvelles fonctionnalités plus rapidement et les utilisateurs profitent d'une performance nettement améliorée.

VZ Portail financier est au cœur de votre stratégie digitale. Quelles en sont les nouveautés ?

La migration de la plateforme d'e-banking l'an dernier a marqué l'achèvement d'une transformation technologique de grande ampleur. Nos efforts ont été récompensés : les utilisateurs effectuent leurs opérations financières encore plus efficacement, et à l'avenir, nous pourrions mettre en place des améliorations plus

rapidement. La migration a mobilisé plus de ressources que prévu, raison pour laquelle nous avons dû reporter le lancement de la nouvelle plateforme de négoce au premier semestre 2022.

Est-ce judicieux pour le Groupe VZ d'avoir un ratio de fonds propres de base bien supérieur à celui de ses concurrents ?

C'est une décision stratégique. La dotation en fonds propres élevée met en évidence à quel point les dépôts des clients sont en sécurité chez nous. Il s'agit d'un facteur de différenciation important qui nous permet de faire pencher la balance en notre faveur. Notre modèle d'affaires performant nous permet, pour ainsi dire, de résoudre la quadrature du cercle : les dépôts sont en sécurité chez nous, les actionnaires reçoivent des dividendes intéressants sur le long terme et nous pouvons financer notre croissance future par nos propres moyens.

En 2021, le Groupe VZ s'est établi au Royaume-Uni. Comment se positionne VZ à l'étranger ?

En mai, nous avons acquis une participation de 50,1 % dans Lumin Group Ltd. et prévu d'acheter le reste des actions d'ici 2026. Lumin est un conseiller financier indépendant (IFA) qui emploie une cinquantaine de collaborateurs. Par rapport au volume d'affaires du Groupe VZ, cette participation est mineure, mais elle présente un potentiel de croissance, aussi bien organique qu'externe avec le rachat d'autres IFA. En Allemagne, en revanche, nous misons sur une croissance purement organique. Le chemin est plus long, mais il conduit également au succès.

À quoi les actionnaires peuvent-ils s'attendre en 2022 et au-delà ?

Nous pensons que la demande dont font l'objet nos services et, partant, notre base de clients, augmenteront encore plus fortement. Le produit brut et le bénéfice net devraient donc connaître une progression similaire à la moyenne des dernières années, aussi bien durant l'année en cours qu'au-delà, à condition que l'évolution des marchés boursiers reste stable. Les marges EBIT et bénéficiaire nette devraient renouer avec leur objectif à long terme. Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale d'augmenter le dividende de 1.23 à 1.57 franc, ce qui correspond à une distribution de 44 % du bénéfice. Nous nous rapprochons ainsi progressivement des 50 %, taux que nous ambitionnons d'atteindre dans les années à venir.

CHIFFRES CLÉS

Compte de résultat

en milliers de CHF

	2021	2020
Produits d'exploitation	388'866	328'702
Charges d'exploitation	201'010	173'582
Résultat d'exploitation (EBIT)	167'514	136'963
Bénéfice net	143'204	117'452

Bilan

en milliers de CHF

	31.12.2021	31.12.2020
Total du bilan	5'770'792	4'973'249
Fonds propres	699'684	616'657
Liquidités nettes	588'229	501'576

Fonds propres

	31.12.2021	31.12.2020
Ratio de fonds propres	12,1 %	12,4 %
Ratio de fonds propres de base durs (ratio CET1)	25,2 %	26,6 %
Ratio des fonds propres réglementaires totaux (T1 & T2)	25,2 %	26,6 %

Fortune sous gestion

en millions de CHF

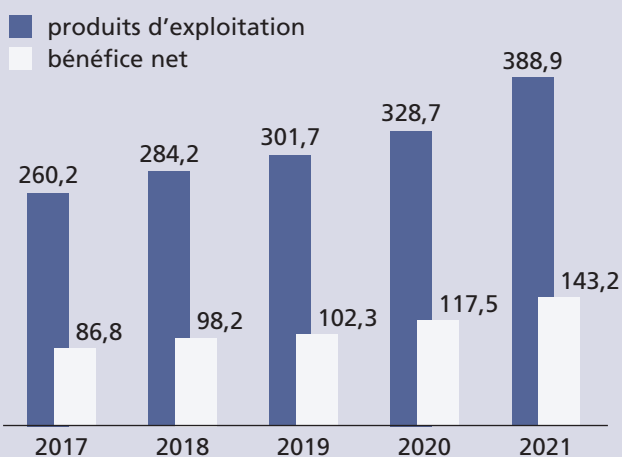
	31.12.2021	31.12.2020
Actifs sous gestion	39'002	31'459

Effectif du personnel

	31.12.2021	31.12.2020
Convertis en postes à 100 %	1'142,5	1'035,7

Évolution des activités

en millions de CHF



Indicateurs alternatifs de performance (IAP)

Pour mesurer notre performance, nous utilisons des indicateurs alternatifs de performance non définis par les normes IFRS (International Financial Reporting Standards).

Vous trouverez des informations détaillées sur ce point dans le récapitulatif à la page 174 du rapport annuel 2021 (disponible en allemand et en anglais).

Commander ou télécharger le rapport annuel 2021

Le rapport annuel est publié en allemand et en anglais, la lettre aux actionnaires en allemand, en anglais et en français. En cas de divergence, la version allemande fait foi.

Le rapport au format PDF et le communiqué de presse peuvent être téléchargés sur notre site Internet: www.vzch.com/rapports (rubrique Investor Relations/Rapports financiers).

Commande d'exemplaires imprimés par téléphone au 021 341 30 30 ou par e-mail à ir@vzch.com.