



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Commentaire sur l'évolution des affaires
du Groupe VZ au 1^{er} semestre 2022

VZ Holding SA
Innere Güterstrasse 2
6300 Zoug

GROUPE VZ : PREMIER SEMESTRE 2022

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

Les marchés financiers sous forte pression	La guerre en Ukraine, les difficultés d'approvisionnement et l'inflation obèrent les perspectives économiques et ont fait plonger toutes les principales classes d'actifs au premier semestre. Actions, obligations et placements immobiliers ont perdu simultanément de la valeur, chose fort rare lors de corrections boursières.
Produit d'exploitation en hausse de 12 %	Malgré ce contexte défavorable, les affaires du Groupe VZ ont évolué positivement. Cela est dû surtout à l'essor enregistré lors de l'exercice précédent, qui a continué de nous porter. Par rapport au premier semestre 2021, les produits d'exploitation ont augmenté de 11,8 %, passant de 187,8 à 210 millions de francs. Il s'agit pour les deux tiers de revenus tirés des actifs sous gestion, lesquels ont progressé de 11,5 %, passant de 120,4 à 134,3 millions de francs. Le bénéfice progresse de 12,6 % passant de 68,4 à 77 millions de francs.
Plus de 4000 clients supplémentaires utilisent nos plateformes	La demande de prestations de conseil compétentes et globales augmente sans cesse, ce qui se traduit par un volume d'honoraires plus élevé. De surcroît, plus de 4000 clients ont opté au premier semestre pour nos prestations de gestion à l'issue d'un entretien de conseil. À raison de 2,5 milliards de francs, l'afflux net d'argent frais atteint un niveau similaire à celui de la même période de l'exercice précédent.
Un bilan exceptionnellement solide	Nos indicateurs relatifs à la sécurité et au bilan sont particulièrement solides et notre bilan présente une structure très pauvre en risques. Depuis fin 2021, le total du bilan a progressé de 255 millions de francs pour s'établir à 6 milliards de francs. Ce bond tient au nombre croissant de clients. À hauteur de 23,5 %, notre ratio de fonds propres de base durs (CET1) dépasse largement la moyenne du secteur. La Banque nationale suisse ayant relevé ses taux et abaissé le montant exonéré de taux négatifs pour les avoirs à vue, nous allons nettement réduire nos opérations interbancaires. De ce fait, nous n'attendons guère de hausse du bilan ces douze prochains mois malgré l'augmentation du nombre de clients.
Perspectives	Au second semestre, nous tablons sur une demande de conseil toujours aussi soutenue. L'incertitude persistante pourrait toutefois ralentir la conversion en prestations de plateformes. Du fait de la dépréciation des actifs sous gestion, les revenus qui en sont issus vont tout au plus légèrement progresser, tandis que les revenus bancaires vont légèrement diminuer. Tous les autres revenus devraient connaître une croissance similaire à celle du premier semestre. Sur l'ensemble de l'exercice 2022, nous ne prévoyons donc qu'une légère hausse du bénéfice par rapport à 2021. Nous escomptons en outre un retour à la croissance habituelle dès que le calme reviendra sur les marchés financiers.

Nous remercions toutes les personnes qui sont liées à VZ et qui contribuent à son développement.

Zoug, le 12 août 2022



Fred Kindle
Président du Conseil d'administration



Matthias Reinhart
Président de la Direction générale

« Notre activité reposant sur des fondements très solides, elle progresse même dans des phases difficiles comme celle-ci. »

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, ces six derniers mois ont été préoccupants. Comment jugez-vous la situation et les perspectives pour vos affaires ?

Une fois de plus, il s'avère que la demande de nos prestations de conseil ne dépend pas de la conjoncture, mais en premier lieu de l'évolution démographique. C'est la raison pour laquelle notre volume d'honoraires progresse même en période difficile comme actuellement. De surcroît, la tendance à l'utilisation de plusieurs de nos plateformes constitue une évolution réjouissante. Ces deux éléments montrent que nos activités reposent sur des fondements très solides.

Vous dégagez l'essentiel de vos revenus de la gestion de fortune. Un domaine où les turbulences du marché ont certainement laissé des traces ...

C'est exact : deux tiers des produits d'exploitation proviennent de la gestion des actifs pour notre clientèle. Si la valeur de ces actifs joue un rôle clé dans l'évolution à long terme de nos revenus, les variations de cours ne

« Préparés aux perturbations passagères, nos clients restent fidèles à leur stratégie. »

s'y reflètent qu'avec un temps de décalage. La croissance de nos revenus au premier semestre est surtout due à la forte progression de la valeur des actifs l'année précédente. Inversement, nos revenus vont moins augmenter au second semestre en raison de la forte correction des marchés financiers au premier semestre.

Quelles en sont les conséquences pour le bénéfice au second semestre ?

En valeur absolue, nous attendons un bénéfice en léger recul par rapport au premier semestre. L'évolution des marchés financiers jusqu'en fin d'année sera un facteur crucial.

Faut-il comprendre que vous devrez donner un coup de frein aux coûts ?

Non, nous investissons dans notre croissance à long terme, indépendamment des fluctuations passagères. À moyen terme, une hausse constante de la demande se profile. Nous allons donc élargir nos capacités pour satisfaire cette demande. Parallèlement, nous développons en permanence nos prestations et investissons dans la digitalisation afin de consolider notre avance.

La situation en matière de taux d'intérêt s'est radicalement modifiée ces derniers mois.

Qu'est-ce que cela signifie pour VZ ?

La somme de toutes les répercussions a fait baisser la valorisation des actifs sous gestion. Si la BNS met un terme aux taux négatifs, nos clients se sentiraient moins pressés d'investir dans des actifs liquides, ce qui pourrait freiner la croissance de l'afflux net d'argent frais. De l'autre côté, notre résultat d'intérêts en profiterait.

Votre clientèle retire-t-elle de l'argent lorsque les marchés boursiers sont en berne ?

Non, car nos clients sont axés sur le long terme. Bien préparés aux perturbations passagères, ils poursuivent en général leur stratégie de placement avec grande constance. Contrairement à nos concurrents, nous avons peu de clients qui agissent à court terme ou dans un esprit spéculatif.

Une grande partie de votre total du bilan se trouve dans des hypothèques. Des dépréciations sont-elles nécessaires en raison de la hausse des risques ?

Notre bilan est très pauvre en risques. Nous plaçons la moitié de nos actifs auprès de la BNS, et dans un portefeuille d'obligations éligible aux opérations de pension. Tous deux sont très sûrs et très liquides. L'autre moitié est investie dans des prêts hypothécaires résidentiels de nos clients. Le taux de nantissement moyen est faible, et la marge de manœuvre importante en termes de capacité financière : même si les prix immobiliers venaient à baisser, nous n'attendons aucune défaillance.

Quelles sont vos expériences en Grande-Bretagne, un an après votre acquisition de Lumin ?

Nous sommes très satisfaits d'avoir pris pied sur ce nouveau marché. Nos espoirs se sont confirmés, et nous voyons un important potentiel de développe-



ment. Il règne une bonne harmonie avec les nouveaux collègues, car nous partageons les mêmes visions et objectifs. Cette entente est réjouissante, et nous voulons continuer à développer nos activités comme prévu.

Et quels sont vos autres projets outre-Manche ?

Ils s'articulent autour de quatre grands axes : premièrement, nous visons une croissance organique. Notre expertise du marketing en Suisse et en Allemagne nous y aidera. Deuxièmement, nous investissons dans la formation de nouveaux conseillers pour accroître notre capacité de conseil. Troisièmement, nous

« À moyen terme, nous prévoyons une croissance des produits et des bénéfices dans la moyenne des dernières années. »

acquérons de petites sociétés de conseil financier indépendantes (Independent Financial Advisors, IFA), surtout celles dont les propriétaires recherchent un successeur. Quatrièmement, à moyen terme, nous intégrerons la gestion de fortune à notre plateforme pour proposer là-bas aussi des solutions ciblées à moindre coût.

Quelles sont les prochaines étapes de la numérisation de vos activités ?

L'avancée la plus visible est celle de VZ Portail financier, notre interface client digitale. En 2021, nous

avons migré notre service de banque en ligne vers une base plus puissante et voici quelques mois, nous avons lancé une plateforme de négoce professionnelle baptisée « Portail financier Pro ». Aucun autre prestataire n'offre aux investisseurs de tels outils et contenus à un prix comparable. Nous travaillons également à l'introduction de fonctions de paiement et de carte telles que celles proposées par les néo-banques de premier plan.

Comment évolue l'activité avec la clientèle d'entreprises, quelles sont les nouveautés sur ce front ?

Les PME peuvent recourir à notre portail entreprises, entre autres pour leur caisse de pension, leurs assurances ou leur gestion de personnel. C'est une grande simplification et un avantage de plus. Nous sommes en train de créer VZ BVG Rück SA : à partir de 2023, nous voulons assurer les risques invalidité et décès de nos fondations collectives directement sur le marché de la réassurance. Cela se traduira par des économies de coûts pour les assurés et nous fera gagner en efficience.

L'année prochaine, vous allez confier la direction générale à Giulio Vitarelli et prendre les rênes du conseil d'administration. VZ est-il prêt pour ce changement ?

Tout à fait ! Nous préparons cette transition depuis des années. Elle a été soigneusement orchestrée, communiquée et engagée. Nous avons la chance de bénéficier des meilleures conditions pour garantir continuité et stabilité à toutes les parties prenantes.

Et qu'en est-il des perspectives ?

Au second semestre, la correction boursière du premier semestre se traduira par une moindre croissance des revenus issus des actifs sous gestion, ainsi que par un comportement plus hésitant des clients. Cependant, chaque forte correction ouvre la voie à un vigoureux rebond et à de nouvelles opportunités de placement. Nous misons, à moyen terme, sur un redressement du marché et une croissance continue. Ces dernières années, nous n'avons cessé de renforcer notre position concurrentielle en développant nos capacités, et en élargissant et densifiant notre couverture du marché. Nous tirons aussi parti des économies d'échelle issues de l'activité liée à nos prestations de plateforme pour les répercuter sur nos clients sous la forme d'offres attrayantes. Sauf crise imprévue, à moyen terme, nous prévoyons une croissance des produits et des bénéfices dans la moyenne des dernières années.

CHIFFRES CLÉS

Compte de résultat

en CHF '000

	1 ^{er} sem. 2022	2 ^e sem. 2021	1 ^{er} sem. 2021
Produits d'exploitation	209'978	201'111	187'755
Charges d'exploitation	109'320	103'215	97'795
Résultat d'exploitation (EBIT)	89'968	87'393	80'121
Bénéfice net	77'031	74'826	68'378

Bilan

en CHF '000

	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Total du bilan	6'025'221	5'770'792	5'415'357
Fonds propres	690'932	699'684	627'268
Liquidités nettes	581'606	588'229	479'769

Fonds propres

	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Ratio des fonds propres	11,5 %	12,1 %	11,6 %
Ratio des fonds propres de base (CET 1)	23,5 %	25,2 %	23,2 %
Ratio des fonds propres réglement. (T1 & T2)	23,5 %	25,2 %	23,2 %

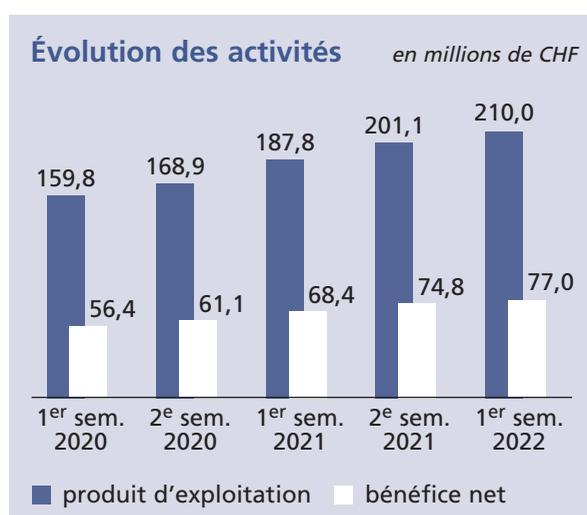
Fortune sous gestion

en millions de CHF

	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Actifs sous gestion	37'646	39'002	36'354

Effectif du personnel

	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Convertis en postes à 100 %	1'186,2	1'142,5	1'089,2



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 27 du rapport semestriel 2022 (disponible en allemand et en anglais).

Télécharger le rapport semestriel 2022

La lettre aux actionnaires et le communiqué de presse sont publiés en français, en allemand et en anglais. Le rapport semestriel est publié en allemand et en anglais.

Tous ces documents au format PDF sont téléchargeables depuis notre site Internet: www.vzch.com/rapports (rubrique Investor Relations/Rapports financiers). En cas de divergences entre une traduction et la version originale allemande, cette dernière fait foi.