



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Commentaire sur l'évolution des affaires
du Groupe VZ au 1^{er} semestre 2023

VZ Holding SA
Innere Güterstrasse 2
6300 Zoug

GROUPE VZ : PREMIER SEMESTRE 2023

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

Refroidissement de la conjoncture

La forte hausse des taux d'intérêt intervenue lors des derniers mois déploie cette année ses effets : la croissance économique a nettement ralenti, et l'inflation continue de refluer. Alors que la plupart des classes d'actifs ont gagné du terrain au premier semestre, l'économie s'est légèrement contractée, notamment dans la zone euro.

Bénéfice en hausse de 12,1 %

L'activité du Groupe VZ affiche une solide progression, y compris sur les six derniers mois. À cause d'effets de base, la croissance fut comme prévu un peu plus faible qu'au premier semestre 2022 : les revenus se sont hissés de 205,1 à 224,3 millions de francs, soit un gain de 9,4 % (contre 11,8 % à la même période de l'année précédente). Les revenus des actifs sous gestion n'ont crû que légèrement, tandis que les revenus bancaires ont signé une évolution positive grâce surtout à la hausse des taux d'intérêt. Au total, le bénéfice progresse de 12,1 %, passant de 77,0 à 86,3 millions de francs.

Forte demande de conseil

Comme en témoigne la vigoureuse progression du volume d'honoraires, le besoin croissant de conseil amène de nombreux nouveaux clients chez VZ. Malgré de fortes distorsions du marché au second semestre 2022, un grand nombre de clients ont à nouveau opté pour une ou plusieurs prestations de gestion, si bien que le portefeuille clients enregistre une hausse nette d'environ 4000 clients. À raison de 2,4 milliards de francs, l'afflux net d'argent frais au premier semestre est similaire à la même période de l'année précédente.

Bilan toujours aussi solide

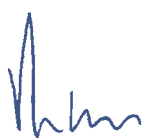
La croissance du total bilan de 4,7 % à 6,2 milliards de francs depuis fin 2022 s'explique avant tout par l'augmentation des dépôts de clients. Le bilan présente une structure extrêmement pauvre en risques, et notre dotation en fonds propres demeure largement supérieure à la moyenne du secteur.

Perspectives

Nous estimons que la demande de nos services de conseil va poursuivre son ascension cette année et que le taux de conversion en prestations de plateforme restera à peu près équivalent. En raison du creux d'activité enregistré à la même période de l'année précédente, nous tablons au deuxième semestre sur une croissance nettement plus soutenue des revenus et du bénéfice – à condition qu'aucune crise imprévue ne survienne. Sur l'ensemble de l'exercice 2023, une hausse supérieure à la moyenne du bénéfice demeure par conséquent réaliste dans l'optique actuelle. On peut donc escompter un nouveau relèvement du dividende.

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

Zoug, le 16 août 2023



Matthias Reinhart
Président du Conseil d'administration



Giulio Vitarelli
Président de la Direction générale

« Les profonds bouleversements du système de prévoyance renforcent le besoin d'un conseil compétent. »

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

Monsieur Vitarelli, êtes-vous satisfait des résultats du premier semestre ?

De manière générale, notre activité fonctionne pour le mieux et cela à ma grande satisfaction. Il y a certains événements sur lesquels nous n'avons aucune influence, en particulier les marchés financiers ou la politique des banques centrales. Les fortes hausses de taux des 18 derniers mois se sont nettement fait sentir au premier semestre : l'inflation a comme prévu reflué, moyennant un ralentissement de la croissance économique dont les banques centrales s'accommodent. Depuis lors, des signes de reprise de l'économie mondiale apparaissent dans le sillage du creux d'activité actuel.

La pénurie de main-d'œuvre qualifiée est un sujet brûlant dans tous les secteurs. Avez-vous suffisamment de personnel pour atteindre vos objectifs ?

Des conseillères et conseillers bien formés sont effectivement la condition préalable à la croissance de notre activité dans les années qui viennent. Jusqu'à présent, nous avons autant de conseillères et conseillers

« L'évolution démographique et notre expertise forment la base de notre croissance future. »

financiers que prévu, et il en restera a priori de même ces prochaines années. Il faut savoir que nous investissons près de deux ans pour former des diplômés des hautes écoles et d'autres jeunes talents afin qu'ils puissent assumer de manière autonome la responsabilité de nos clients. On peut donc prévoir assez précisément l'évolution de la capacité de conseil.

Les honoraires de conseil ont connu une progression supérieure à la normale au premier semestre. Est-ce surtout imputable à l'évolution démographique, ou bien y a-t-il encore d'autres raisons ?

La démographie représente bel et bien un moteur important. Ces dix prochaines années encore, un nombre massif d'actifs vont partir en retraite. De plus en

plus d'entre eux réalisent aussi combien il est précieux de planifier cette transition avec soin. Les incertitudes, comme celles vécues ces dernières années, et les profonds bouleversements au sein du système de prévoyance renforcent encore le besoin d'un conseil compétent.

VZ profite-t-il aussi du naufrage de Credit Suisse ?

Cette débâcle a certainement contribué à l'insécurité. Elle incite certains à se préoccuper davantage de leurs finances, voire à solliciter aussi une prestation de conseil indépendante. Mais ce n'est pas la principale raison de notre croissance. Ce qui importe davantage, c'est notre réputation, notre notoriété croissante et notre présence dans toutes les plus grandes villes à travers la Suisse.

Une jauge de votre succès est la décision de la clientèle de conseil de recourir à d'autres prestations. Cet indicateur semble stagner.

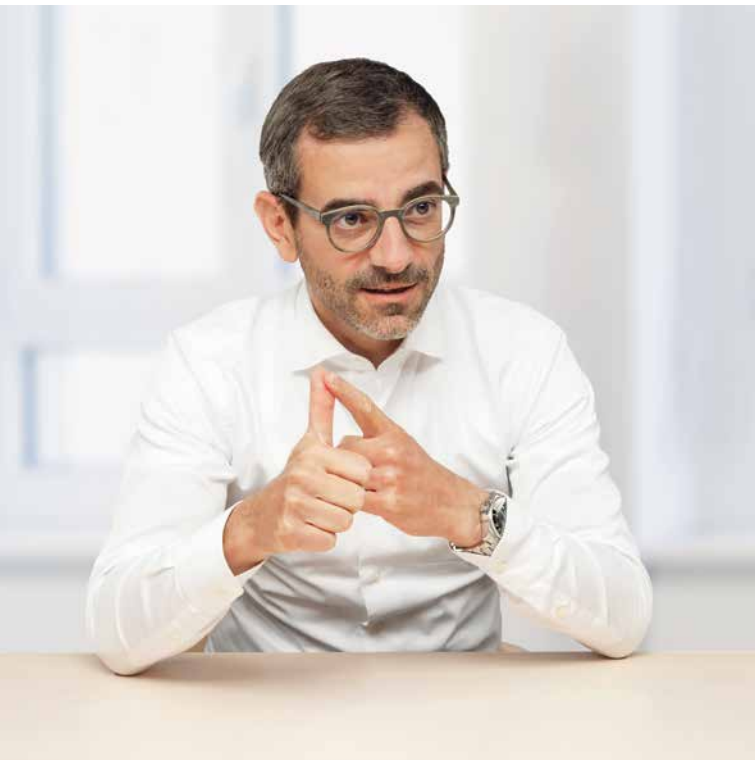
Le taux de conversion réagit assez fort au contexte de marché et à l'humeur. À la mi-2023, le nombre de clients de plateforme avait dépassé 69'000. Cela correspond à une augmentation nette d'environ 4000, soit un chiffre très similaire au premier semestre 2022. Cette évolution se reflète aussi dans l'afflux net d'argent frais. Dans des temps aussi troublés que ceux que nous avons traversés, nous considérons une hausse constante de ces indicateurs comme bonne.

Le paysage des taux d'intérêt a radicalement changé. Quelle en est l'importance pour votre résultat global ?

La hausse des taux d'intérêt a fait quasiment doubler notre produit d'intérêts ; mais à la différence de nombreux concurrents, il ne représente que 12% environ de nos revenus. Pour les clients, en revanche, la pression d'investir dans des titres diminue. Cet aspect joue un rôle dans l'évaluation de l'afflux net d'argent frais.

En termes absolus, l'activité d'assurance a perdu de son poids. À quoi cela tient-il ?

Depuis le passage aux nouvelles normes comptables IFRS 17 début 2023, les primes sont imputées sur les sinistres et d'autres coûts. Ce changement est reflété dans les chiffres du premier semestre, d'où le poids perdu par cet élément. La contribution de l'ac-



tivité d'assurance au bénéfice n'est pas affectée par ces remaniements. Simultanément, BVG Rück est prise en compte pour la première fois dans les résultats. Avec ce nouveau champ d'activité, nous générons un potentiel d'économie supplémentaire pour notre clientèle d'entreprise.

« En raison d'effets de base, les revenus et le bénéfice devraient croître plus vigoureusement cette année que les années précédentes. »

Mesuré au nombre de nouveaux clients, le bilan a connu une croissance étonnamment faible au premier semestre.

La raison de cette croissance modeste réside dans le passage de taux négatifs à positifs. Au regard de cette évolution, nous avons encore réduit notre activité interbancaire. Cette phase est désormais achevée, et le bilan devrait renouer avec le même rythme de croissance que le nombre de clients.

Les projets en lien avec la digitalisation représentent une grande partie de vos investissements. Quoi de neuf dans ce domaine ?

L'accent est mis sur le développement de notre portail financier. Celui-ci est de plus en plus utilisé, et il contribue pour une part essentielle à rallier les

clients existants à d'autres prestations de plateforme. Dans le classement de la haute école de Lucerne, nous avons progressé et sommes passés de la place cinq à la place trois sous l'aspect de la digitalisation. Ce résultat confirme que nous sommes en bonne voie pour atteindre notre objectif, qui est de devenir la banque la plus numérisée de Suisse.

Deux membres de longue date vont quitter la direction générale. Comment ces départs s'expliquent-ils ?

Tom Friess et Lorenz Heim sont à bord depuis les débuts, et ont participé au développement de VZ pendant plus de 20 ans à la direction générale. Ils désirent à présent réduire leur implication et vont assumer de nouveaux rôles au sein de l'entreprise. VZ Allemagne sera désormais dirigée par Michael Huber, et HypothekenZentrum par Michael Kunzmann. Tous deux se sont rodés pendant de nombreuses années à ces nouveaux rôles. Au sein de la direction générale, Marc Weber aura la responsabilité de l'activité des hypothèques, et moi-même celle de l'activité allemande en plus.

Qu'en est-il des activités à l'étranger ?

En Allemagne, nous avons fortement augmenté le taux de retour marketing lors des douze derniers mois. Notre part de marché y est beaucoup plus réduite qu'elle ne l'est en Suisse, mais les taux de croissance sont comparables. En Grande-Bretagne, les choses marchent aussi selon nos plans. Nous restons focalisés outre-Manche sur le marketing et la formation, sur la mise en place d'une plateforme pour la gestion de fortune ainsi que sur l'acquisition de nouvelles sociétés de conseil financier indépendantes (Independent Financial Advisors, IFA).

Quels sont vos pronostics pour l'année en cours et les suivantes ?

Ce qui se profile est une nouvelle hausse de la demande de nos prestations dans tous les domaines. Sauf chocs externes, nous tablons pour le second semestre, en raison d'effets de base, sur une croissance nettement plus vigoureuse des revenus et du bénéfice qu'au second semestre 2022. Et pour l'ensemble de l'année, nous attendons des taux de croissance nettement supérieurs à la moyenne des années précédentes. S'agissant des années suivantes, nous prévoyons en l'état actuel des choses une évolution du rendement et du bénéfice correspondant à la moyenne des cinq dernières années.

CHIFFRES CLÉS

Compte de résultat

en CHF '000

	1 ^{er} sem. 2023	2 ^e sem. 2022 ¹	1 ^{er} sem. 2022 ¹
Revenus	224'324	198'811	205'089
Charges	123'190	112'393	115'204
Résultat d'exploitation (EBIT)	101'134	86'418	89'885
Bénéfice net	86'303	74'418	76'967

¹ Ajustement rétroactif après entrée en vigueur de la norme IFRS 17; détails en p. 14 du rapport financier.

Bilan

en CHF '000

	30.06.2023	31.12.2022 ¹	30.06.2022 ¹
Total du bilan	6'224'743	5'945'986	6'025'327
Fonds propres	795'525	770'963	690'497
Liquidités nettes	703'517	686'276	581'606

¹ Ajustement rétroactif après entrée en vigueur de la norme IFRS 17; détails en p. 14 du rapport financier.

Fonds propres

	30.06.2023	31.12.2022 ¹	30.06.2022 ¹
Ratio des fonds propres	12,8 %	13,0 %	11,5 %
Ratio des fonds propres de base (CET 1)	24,1 %	25,2 %	23,5 %
Ratio des fonds propres régl. (T1 & T2)	24,1 %	25,2 %	23,5 %

¹ Ajustement rétroactif après entrée en vigueur de la norme IFRS 17; détails en p. 14 du rapport financier.

Fortune sous gestion

en millions de CHF

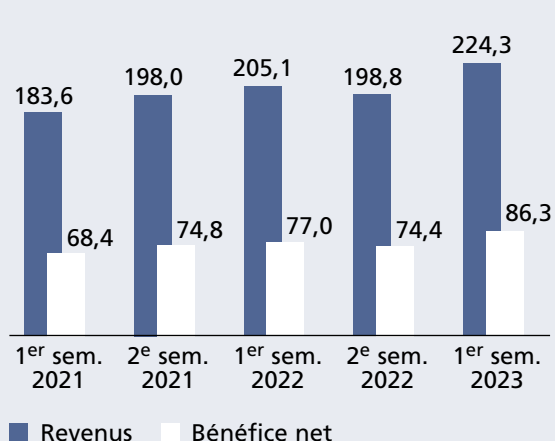
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Actifs sous gestion	42'580	39'108	37'646

Effectif du personnel

	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Convertis en postes à 100 %	1'299,3	1'247,4	1'186,2

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 39 du rapport semestriel 2023 (disponible en allemand et en anglais).

Télécharger le rapport semestriel 2023

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.