



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Commentaire sur l'évolution des affaires
du Groupe VZ au 1^{er} semestre 2024

VZ Holding SA
Innere Güterstrasse 2
6300 Zoug

GROUPE VZ: PREMIER SEMESTRE 2024

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

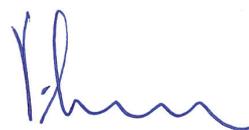
- La confiance l'emporte malgré les risques** Au 1^{er} semestre, l'économie mondiale et les marchés boursiers ont connu une évolution dans l'ensemble positive malgré les crises géopolitiques et des taux d'intérêt relativement élevés. La majorité des entreprises prévoit des bénéfices en hausse et table sur une nouvelle baisse des taux d'intérêt. En Suisse, le taux directeur a déjà été abaissé deux fois.
- Bénéfice en hausse de 19,1 %** Comme prévu, l'activité du Groupe VZ affiche une progression positive, y compris sur les six derniers mois. Les revenus ont crû de 12,8 % pour s'établir à 252,9 millions de francs, contre 224,3 millions de francs à la même période de l'année précédente. Les baisses de taux orchestrées par la BNS se reflètent dans le résultat des opérations d'intérêts, en hausse de 19,3 % par rapport au premier semestre 2023, mais en baisse de 4,4 % par rapport au second. Avec un bond de 19,1 %, le bénéfice a sensiblement progressé, passant de 86,3 à 102,8 millions de francs.
- Les services de conseil restent demandés** Même si les produits d'honoraires ont augmenté moins fortement qu'à la même période de l'année précédente, la demande de services de conseil reste soutenue. À la suite d'un entretien de conseil, quelque 4200 clients ont opté pour une ou plusieurs prestations de gestion. L'afflux net d'argent frais, de 2,3 milliards de francs, est à peu près similaire à celui de l'année précédente. Si de nombreux clients ont freiné leurs investissements au premier trimestre, le climat de confiance n'a cessé de s'améliorer au deuxième.
- Bilan toujours aussi solide** Le total du bilan, de 6,5 milliards de francs à la fin de 2023, a progressé pour s'établir à 7,0 milliards de francs. La hausse de 7,8 % s'explique principalement par le nombre croissant de nouveaux clients. La structure extrêmement peu risquée du bilan est restée inchangée : la majorité des actifs est placée auprès de la BNS, dans des prêts hypothécaires résidentiels de premier ordre et dans des emprunts très liquides. Le ratio de fonds propres de 25,0 % demeure au-dessus de la moyenne de la branche.
- Perspectives** Du fait des baisses des taux directeurs, le résultat des opérations d'intérêts se repliera au second semestre et la croissance du résultat et du bénéfice ralentira, conformément aux prévisions. Selon les perspectives actuelles, la croissance pour l'ensemble de l'exercice 2024 devrait s'inscrire dans la moyenne à long terme, à condition que les marchés financiers restent épargnés par les crises. Grâce à la bonne santé de notre activité, nos actionnaires peuvent escompter un nouveau relèvement du dividende.

Nous exprimons nos remerciements à toutes celles et à tous ceux qui sont liés à VZ et qui contribuent à son développement.

Zoug, le 16 août 2024



Matthias Reinhart
Président du Conseil d'administration



Giulio Vitarelli
Président de la Direction générale

« Le préalable de notre croissance, ce sont des conseillères et des conseillers bien formés. »

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, comment jugez-vous le résultat du premier semestre ?

Nos affaires marchent bien, et la demande de services de conseil continue de croître. Durant les six premiers mois, les honoraires de conseil n'ont certes pas progressé aussi fortement qu'à d'autres époques, mais ils ont à nouveau dépassé le niveau élevé de la même période de l'année précédente. À l'issue d'un entretien de conseil, quelque 4200 clients ont opté pour une ou plusieurs prestations de gestion. Le nombre croissant de clients de plateforme montre que notre modèle d'affaires est pertinent et qu'il a de l'avenir.

Qu'entendez-vous par clients de plateforme ?

Dans les affaires clientèle privée, il s'agit des ménages qui utilisent au moins une prestation de gestion. Y figurent la gestion de fortune, la gestion de comptes et de dépôts, les hypothèques, la prévoyance et les assurances. Dans les affaires clientèle entreprises, il s'agit des entreprises qui nous confient la gestion de leur caisse de pension ou de leurs assurances.

« Nous nous attendons à ce que la croissance du résultat et du bénéfice s'inscrive dans la moyenne à long terme. »

Qu'est-ce qui vous fait croire que la demande de services de VZ continuera d'augmenter ?

La planification de la retraite ou les successions sont des thèmes sur lesquels les gens s'informent de plus en plus. Les réformes de nos systèmes de prévoyance, notamment, sont un grand sujet de préoccupation qui renforce le surcroît de demande résultant de l'évolution démographique. Nous constatons aussi que dans notre clientèle cible, la part des gens qui sont prêts à se faire conseiller par des experts et à en payer le prix s'accroît au fil des ans. Manifestement, le bruit court que nos conseils valent leur argent.

Avez-vous vous aussi profité de l'évolution favorable des bourses ?

Lorsque les marchés boursiers évoluent favorablement, notre résultat s'en ressent, car deux tiers environ de nos revenus proviennent de la gestion de fortune. Au premier semestre, les revenus tirés de cette activité ont progressé de 13,9 %. Cette évolution trouve son origine avant tout dans l'afflux de nouveaux clients.

Lorsque les cours grimpent, vos clients sont aussi manifestement plus enclins à investir...

C'est vrai : dans des phases de marché difficiles, ils sont plutôt frileux, et plus enclins à investir lorsque les marchés vont bien. Nous savons par expérience qu'un changement d'humeur se ressent sur nos résultats avec un retard de six à neuf mois. Au premier trimestre, beaucoup de clients ont freiné leurs investissements. Au deuxième, le climat de confiance n'a cessé de s'améliorer. Dans l'ensemble, l'afflux net d'argent frais au premier semestre est à peu près similaire qu'à celui du premier semestre 2023, mais il est plus élevé que celui du second semestre. Cette tendance nous incite à envisager les mois à venir avec optimisme.

Quelles sont les conséquences des baisses de taux de la BNS sur vos résultats ?

En mars et en juin, la BNS a abaissé son taux directeur de 25 points de base les deux fois. Une nouvelle baisse des taux est attendue en septembre. Le résultat des opérations d'intérêts est en hausse par rapport au premier semestre 2023. Par rapport au second, il est cependant déjà en baisse. Ce recul se poursuivra au second semestre, même si le bilan devrait continuer d'augmenter. En conséquence, le résultat des opérations d'intérêts en 2024 devrait être au maximum égal à celui de 2023. Il est noter que chez VZ, le résultat des opérations d'intérêts ne représente que 13 % environ de tous les revenus, ce qui nous distingue de la plupart des banques.

En mars, vous affirmiez que la marge bénéficiaire ne s'améliorera pas davantage. Votre affirmation est-elle toujours valable ? À fin juin, elle était de 40 % environ, soit clairement au-dessus de votre objectif de 38 %.

Oui, cette affirmation tient toujours. À moyen terme, nous escomptons une marge EBIT de 44 % et une marge bénéficiaire de 38 %. L'exercice 2023 avait été extraordinaire en raison de la forte hausse des taux



d'intérêt. Dans le résultat des opérations d'intérêts, cet effet a continué de se faire sentir durant les six derniers mois; il va toutefois se normaliser au cours des mois à venir.

Votre bilan est très axé sur la sécurité, et les ratios de fonds propres sont inhabituellement élevés.

Pourquoi y accordez-vous autant d'importance?

C'est exact: nous plaçons une grande partie de notre bilan auprès de la Banque nationale suisse ainsi que dans des prêts hypothécaires résidentiels de premier ordre de notre clientèle et dans des obligations très bien notées. Cette structure est extrêmement peu

« Les clients préfèrent confier leur argent à une banque avec beaucoup de fonds propres et un faible niveau de risques au bilan. »

risquée. Nous voulons aussi maintenir notre ratio de fonds propres de 25 % environ. Nous savons que de nombreux clients préfèrent confier leur argent à une banque avec beaucoup de fonds propres et un faible niveau de risques au bilan. Cela nous procure une situation à part appréciable.

Où voulez-vous continuer de croître durant les années à venir?

Depuis notre fondation, nous investissons dans la croissance organique de notre entreprise. Cette croissance a pour préalable des conseillères et des conseillers bien formés. C'est pour nous la priorité numéro 1. Une autre priorité est notre portail financier. L'attrait de cette interface digitale contribue largement à l'utilisation des prestations de plateforme par la clientèle. C'est pourquoi nous introduisons chaque trimestre une nouveauté, par exemple le self-onboarding ou des fonctions supplémentaires pour la gestion des finances personnelles. Notre appli bancaire mobile arrive en tête du classement d'e.foresight. Cela prouve que nous sommes sur la bonne voie. En parallèle, nous continuons de développer notre présence physique en étoffant notre réseau de succursales en Suisse et à l'étranger et en agrandissant nos succursales.

Quoi de neuf en Allemagne et en Grande-Bretagne?

L'activité en Allemagne se développe au même rythme qu'en Suisse, quoique bien sûr à un plus bas niveau. Fait réjouissant, nos activités de marketing génèrent beaucoup plus de retours, avec à la clé de nouveaux clients. Cet automne, nous inaugurerons à Berlin notre sixième succursale en Allemagne. C'est la première étape de notre expansion dans le nord du pays. En Grande-Bretagne, les choses marchent aussi selon nos plans. Là-bas, nous continuons de mettre l'accent sur le marketing, la formation et l'intégration de nouvelles sociétés de conseil financier indépendantes (IFA). Les fondateurs de Lumin cèdent peu à peu la direction opérationnelle à la nouvelle équipe de direction. Nous sommes ainsi prêts à reprendre l'intégralité de la société en 2026, conformément au calendrier que nous nous sommes fixé.

Pour conclure, quelles sont les perspectives pour le second semestre et les années à venir?

Selon nos estimations, les perspectives sont bonnes. Tout indique que la demande de services de VZ continuera d'augmenter dans tous les domaines. Le recul du résultat des opérations d'intérêts freinera quelque peu notre évolution au second semestre et l'année prochaine. Mais comme je l'ai mentionné, leur part dans l'ensemble du résultat est modeste. Si nous restons épargnés par les chocs extérieurs, nous nous attendons à ce que la croissance du revenu et du bénéfice pour l'année en cours s'inscrive dans la moyenne des années précédentes. Cette évaluation vaut en principe aussi pour les années à venir.

CHIFFRES CLÉS

Compte de résultat

en CHF '000

	1 ^{er} sem. 2024	2 ^e sem. 2023	1 ^{er} sem. 2023
Revenus	252'877	239'518	224'324
Charges	133'842	121'732	123'190
Résultat d'exploitation (EBIT)	119'035	117'786	101'134
Bénéfice net	102'830	100'719	86'303

Bilan

en CHF '000

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Total du bilan	7'044'352	6'535'708	6'224'743
Fonds propres	957'178	926'117	795'525
Liquidités nettes	844'263	844'035	703'517

Fonds propres

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Ratio des fonds propres	13,6 %	14,2 %	12,8 %
Ratio des fonds propres de base (CET 1)	25,0 %	26,2 %	24,1 %
Ratio des fonds propres régl. (T1 & T2)	25,0 %	26,2 %	24,1 %

Fortune sous gestion

en millions de CHF

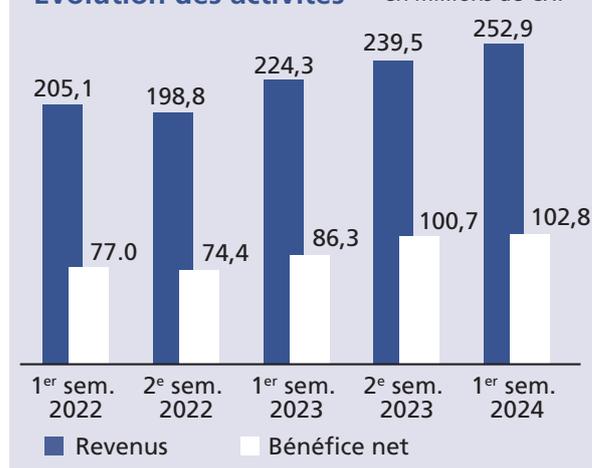
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Actifs sous gestion	49'573	44'887	42'580

Effectif du personnel

	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Convertis en postes à 100 %	1'451,3	1'390,7	1'299,3

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 28 du rapport semestriel 2024 (disponible en allemand et en anglais).

Télécharger le rapport semestriel 2024

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.