



# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Commentaire de l'évolution des affaires  
du Groupe VZ durant l'exercice 2023

VZ Holding SA  
Innere Güterstrasse 2  
6300 Zoug

# GROUPE VZ: EXERCICE 2023

## Madame, Monsieur, chers actionnaires,

Atterrissage en douceur de l'économie en vue

Les taux d'inflation à travers le monde se rapprochent de la fourchette cible. Si les taux d'intérêt élevés ont aussi contribué au ralentissement de la croissance économique, le scénario d'un atterrissage en douceur reste intact. Bien que marquée par de fortes turbulences, l'année boursière 2023 s'est achevée sur une note globalement positive.

Le bénéfice augmente de 23,5 %

Dans ce contexte, notre activité a enregistré une évolution positive: le produit d'exploitation s'est inscrit en hausse de 14,8 % pour s'établir à 463,8 millions de francs (403,9 millions de francs l'exercice précédent). Les revenus des actifs sous gestion constituent notre principale source de revenus. Ils ont augmenté de 7,4 %, tandis que les produits bancaires ont enregistré une progression exceptionnelle, essentiellement sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt. Comme prévu, la croissance s'est accélérée au second semestre en raison d'une base de comparaison plus basse l'année dernière.

La demande de services de conseil continue d'augmenter

La demande suit une tendance haussière à long terme, soutenue par l'évolution démographique et les réformes du système de prévoyance suisse. En 2023, nous avons poursuivi le développement de nos capacités de conseil et de notre réseau de succursales, ce qui nous a permis d'augmenter notre rayon d'action dans notre segment cible, comme en témoigne la forte croissance des honoraires de conseil (+19,2 %). Au niveau des services de plateforme, l'acquisition nette de clients s'est à nouveau inscrite en hausse (+ 8000 environ). Compte tenu des conditions de marché difficiles, l'afflux net d'argent frais a légèrement diminué par rapport à l'exercice précédent (4,4 milliards contre 4,6 milliards de francs).

Bilan stable et dividende en hausse

À 5,9 milliards de francs l'an dernier, le total du bilan a progressé pour s'établir à 6,5 milliards de francs, surtout grâce à l'augmentation des dépôts des clients. Notre dotation en fonds propres reste nettement supérieure à la moyenne du secteur. Avec un ratio de fonds propres « durs » (CET 1) de 26,2 %, notre capitalisation reste très solide. Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale de relever le dividende de 1,74 à 2,24 francs par action. La part du bénéfice distribué augmente ainsi comme prévu de 46 à 48 %.

Perspectives

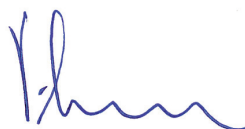
Dans les années à venir, nous renforcerons notre capacité de conseil au fur et à mesure que la demande augmente. Si les marchés financiers restent stables, la croissance du résultat et du bénéfice pour l'exercice 2024 devrait s'inscrire dans la moyenne à long terme. Nous prévoyons une hausse plus forte au 1<sup>er</sup> semestre qu'au second en raison des effets de base.

Nous remercions toutes les personnes qui sont liées à VZ et qui concourent à son succès ou l'accompagnent avec bienveillance.

Zoug, le 29 février 2024



Matthias Reinhart  
Président du Conseil d'administration



Giulio Vitarelli  
Président de la Direction générale

## « De plus de en plus de gens planifient leur retraite avec nous. »

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, vous avez succédé à Matthias Reinhart et pris les rênes opérationnelles du Groupe VZ en 2023. Quel bilan dressez-vous de ce premier exercice sous votre direction ?**

Nous sommes globalement satisfaits du résultat. Malgré un contexte de marché difficile, nous sommes idéalement positionnés grâce à notre modèle d'affaires et pouvons poursuivre une stratégie qui a fait ses preuves. Nos prestations dans le domaine de la planification de la retraite attirent toujours plus de clients, un segment cible qui ne cesse de croître. Désireux de proposer un conseil de qualité, nous investissons beaucoup dans la formation continue de nos spécialistes. Cette stratégie est payante, comme en atteste le niveau de satisfaction exceptionnellement élevé de notre clientèle tel que mesuré par le Net Promoter Score. Toutes les conditions sont donc réunies pour que la plupart optent pour un ou plusieurs services de plateforme après avoir bénéficié de nos conseils.

## « La sécurité étant notre priorité, nous assurons que nos indicateurs de risque restent supérieurs à la moyenne »

### **Le résultat d'exploitation a bondi de 14,8 %. Comment s'explique cette croissance exceptionnelle ?**

La hausse des résultats tient pour moitié à l'augmentation des taux d'intérêt, qui ont été le principal moteur de croissance de l'activité bancaire. L'autre moitié se répartit uniformément sur toutes les autres unités d'affaires. Autre évolution particulièrement réjouissante, le conseil honoraire a connu une progression exceptionnelle (près de 20 %). C'est un indicateur du nombre de nouveaux clients acquis et, partant, la base de notre croissance future.

### **Le bénéfice a connu une augmentation encore plus importante. Est-ce que cela signifie que la marge bénéficiaire s'est améliorée ?**

Non. La marge bénéficiaire ne devrait plus continuer de progresser à l'avenir. Nous tablons à long terme

sur une marge d'au moins 38 %. L'évolution des taux d'intérêt en 2023 était un événement exceptionnel. À l'avenir, les coûts devraient à nouveau progresser de concert avec les revenus.

### **Combien de clients utilisent vos services bancaires et autres prestations ?**

En 2023, nous avons gagné plus de 8000 clients de plateforme. Les clients de nos prestations de conseil commencent généralement avec l'une de nos cinq plateformes, puis sollicitent d'autres prestations au fil du temps. Aujourd'hui, nous accompagnons plus de 73'000 clients de plateforme. Plus de 25 % de ces ménages privés et entreprises utilisent trois plateformes ou plus.

### **L'afflux net d'argent frais a légèrement reculé par rapport à 2022. À quoi cela tient-il ?**

Avec la fin des taux négatifs, les clients ne sont plus contraints de réinvestir directement leurs fonds disponibles. Le contexte incertain alimente aussi la réserve des investisseurs : par expérience, nous savons que les phases de marché difficiles se traduisent par une plus grande réticence de leur part. Par ailleurs, les propriétaires immobiliers ont amorti leurs hypothèques plus rapidement que d'habitude l'année dernière, sous l'effet de la hausse sensible des taux d'intérêt. Ces trois facteurs ont freiné la croissance de l'afflux net d'argent frais.

### **L'activité bancaire contribue pour beaucoup à la croissance bénéficiaire. S'agit-il d'une tendance ?**

Il s'agissait d'un événement exceptionnel, qui ne se reproduira pas. Des premières baisses de taux d'intérêt sont déjà prévues cette année. Ces perspectives ne laissent pas entrevoir de nouvelle hausse sensible, même si le bilan continue d'augmenter. Le résultat bancaire se compose du résultat des opérations d'intérêts, du résultat des opérations de négoce et des commissions. Comme prévu, le résultat des opérations d'intérêts a enregistré une progression plus que proportionnelle sous l'effet de la forte hausse des taux d'intérêt. En revanche, le résultat des opérations de négoce et sur titres dépend des transactions. Ces deux composantes se sont à nouveau inscrites en recul l'an dernier, car de plus en plus de clients utilisent des modèles all-in-fee. Les honoraires de conseil et la gestion de fortune resteront les deux principaux moteurs de la croissance du résultat.



### **Le bilan et les indicateurs de risque ont été une nouvelle fois très solides. En sera-t-il encore ainsi à l'avenir?**

Notre bilan augmente avec le nombre de clientes et de clients qui utilisent notre banque pour leurs dépôts. Nous investissons leur argent de manière très sûre: auprès de la Banque nationale suisse, dans des prêts hypothécaires résidentiels de premier ordre de notre clientèle ainsi que dans des obligations présen-

### **«Le conseil honoraire et la gestion de fortune resteront les principaux moteurs de la croissance du résultat.»**

tant la meilleure qualité de crédit. La sécurité étant notre priorité, nous nous assurons que nos indicateurs de risque restent supérieurs à la moyenne.

### **Quelle place occupent les affaires avec la clientèle d'entreprises?**

Il s'agit d'un pilier important de notre activité en Suisse. De nombreux décideurs font d'abord appel à nos services en tant que clients privés et nous chargent ensuite d'optimiser la solution de caisse de pension de leur PME. Lorsque des entreprises s'affilient à nos fondations collectives, nous avons un contact direct avec les bénéficiaires, ce qui fait ensuite office de tremplin pour les affaires avec la clientèle privée.

### **Quel rôle jouent la transformation numérique et l'intelligence artificielle chez VZ?**

Nous continuons d'investir massivement dans VZ Portail financier, notre interface numérique destinée aux clients, notamment dans la plateforme de trading ou le self-onboarding. À moyen terme, nous ambitionnons de proposer toutes nos prestations au format numérique et de grimper de la troisième place au sommet du classement des prestataires de services financiers les plus numériques de Suisse. Pour l'heure, nous utilisons essentiellement l'IA pour les processus de traitement et de règlement.

### **Comment cela se passe-t-il en Allemagne et au Royaume-Uni?**

L'activité y enregistre une croissance assez similaire à celle du marché suisse. Au Royaume-Uni, nous nous concentrons sur les activités telles que le marketing, la formation et l'acquisition de petits conseillers financiers indépendants. Par ailleurs, nous optimisons les plateformes dédiées à la gestion de fortune. En Allemagne, nous enregistrons une forte hausse des premiers entretiens, ce qui nous apporte de nombreux nouveaux clients.

### **Pourquoi voulez-vous que le dividende augmente plus fortement que le bénéfice?**

Nous aimerions atteindre une distribution de bénéfices de l'ordre de 50 % à l'horizon 2025. En passant de 46 à 48 %, nous nous rapprochons progressivement de cet objectif. Dans les années à venir, le dividende devrait à nouveau augmenter au même rythme que le bénéfice. Et avec le bénéfice non distribué, nous allons renforcer les fonds propres afin de pouvoir continuer à financer notre croissance future par nos propres moyens.

### **Pour conclure, quelles sont vos prévisions pour 2024?**

Nous nous attendons à ce que la demande de prestations de conseil continue d'augmenter sous l'effet de l'évolution démographique et des enjeux du système de prévoyance. C'est la raison pour laquelle nous envisageons de renforcer progressivement notre capacité de conseil. Si les marchés financiers évoluent de manière stable, la croissance du résultat et du bénéfice devrait s'inscrire à nouveau dans la moyenne à long terme en 2024. La croissance devrait être plus élevée au premier semestre qu'au second en raison des effets de base.

# CHIFFRES CLÉS

## Compte de résultat

en milliers de CHF

	2023	2022 <sup>1</sup>
Produits d'exploitation	463'842	403'900
Charges d'exploitation	244'922	227'597
Résultat d'exploitation (EBIT)	218'920	176'303
<b>Bénéfice net</b>	<b>187'022</b>	<b>151'385</b>

<sup>1</sup> Ajustement rétroactif après entrée en vigueur de la norme IFRS 17; détails en p. 68 du rapport financier.

## Bilan

en milliers de CHF

	31.12.2023	31.12.2022 <sup>1</sup>
<b>Total du bilan</b>	<b>6'535'708</b>	<b>5'945'986</b>
Fonds propres	926'117	770'963
Liquidités nettes	844'035	686'276

<sup>1</sup> Ajustement rétroactif après entrée en vigueur de la norme IFRS 17; détails en p. 68 du rapport financier.

## Fonds propres

	31.12.2023	31.12.2022 <sup>1</sup>
Ratio de fonds propres	14,2 %	13,0 %
Ratio de fonds propres durs (ratio CET1)	26,2 %	25,2 %
Ratio des fonds propres réglementaires totaux (T1 & T2)	26,2 %	25,2 %

<sup>1</sup> Ajustement rétroactif après entrée en vigueur de la norme IFRS 17; détails en p. 68 du rapport financier.

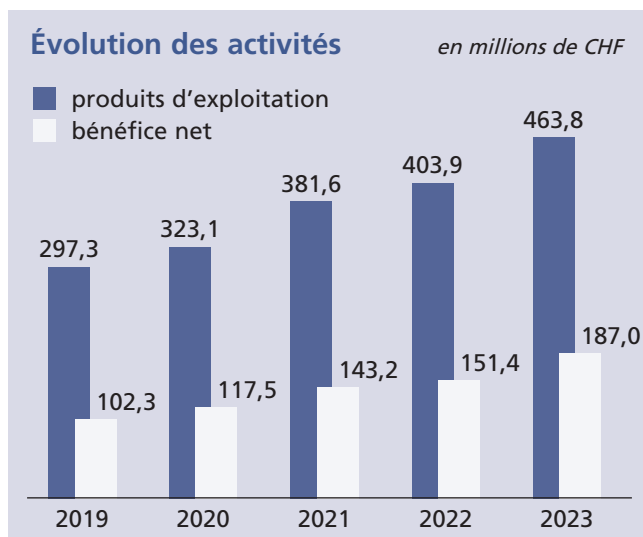
## Fortune sous gestion

en millions de CHF

	31.12.2023	31.12.2022
Actifs sous gestion	44'887	39'108

## Effectif du personnel

	31.12.2023	31.12.2022
Convertis en postes à 100 %	1'390,7	1'247,4



### **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 194 du rapport annuel 2023 (disponible en allemand et en anglais).

### **Commander ou télécharger le rapport annuel 2023**

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](http://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](mailto:ir@vzch.com).