

Rapport intermédiaire

Comptes du Groupe au 30 juin 2021



Message des présidents

La première moitié de l'année a de nouveau été marquée par la crise du COVID-19, bien que la situation se soit graduellement détendue avec les progrès de la campagne de vaccination permettant un allègement des mesures sanitaires. Si la pandémie et certaines contraintes restent présentes, la vie a retrouvé cet été une certaine forme de normalité dans notre canton. Pour autant, le niveau d'incertitude reste élevé. La circulation de nouveaux variants potentiels du coronavirus pourrait être synonyme de nouvelles mesures de protection et ainsi freiner la reprise.

Sur le plan économique, la situation est en train de s'améliorer, avec une croissance attendue cette année à 3,6% en Suisse et à 3,1% dans le canton. Bien que les effets de la crise du COVID-19 sur certaines branches aient été importants, ses conséquences ont globalement été moins graves que ce qui était craint au printemps 2020. Ainsi, la Suisse et le canton ont subi l'an dernier des replis de leur produit intérieur brut (PIB) respectif de 2,7% et 1,8%, nettement moins sévères que les baisses de 5% à 7% qui étaient anticipées au début de la crise.

Quant à la situation monétaire, elle reste particulière. Des tensions inflationnistes sont apparues dans le sillage de la forte reprise aux États-Unis ainsi que dans la zone euro. Les banques centrales – qui y voient un effet de rattrapage – maintiennent néanmoins leurs politiques monétaires très accommodantes pour l'instant.

Dans ce contexte, l'activité de la Banque s'est bien développée au premier semestre 2021 dans les trois métiers importants que sont la banque des particuliers, la banque des PME et la gestion de fortune domestique. Dans un marché immobilier dynamique, CHF 642 millions de nouveaux prêts hypothécaires ont été accordés par la BCV, soit une hausse de 2%. Portés par les marchés et les afflux de fonds, les avoirs administrés se sont accrus de 7%, à plus de CHF 110 milliards. Les revenus ont progressé de 3%, à CHF 493 millions, générant un résultat opérationnel de CHF 203 millions (+13%), proche de ses niveaux d'avant la crise COVID-19. Au final, le bénéfice net a progressé de 10%, à CHF 173 millions.

La BCV a également pleinement joué son rôle de banque responsable au service de la population et des entreprises du canton. Elle a maintenu un mode de fonctionnement adapté permettant de protéger ses collaboratrices, ses collaborateurs et sa clientèle, tout en répondant pleinement aux besoins de cette dernière. La Banque a de nouveau proposé le report de deux échéances d'amortissement sur les crédits aux PME.

Pour la deuxième année de suite, l'Assemblée générale a dû se tenir à huis clos. Nous regrettons de ne pas avoir pu accueillir les actionnaires et partager avec eux ce moment d'échange. Cependant, les actionnaires ont pu s'exprimer au travers du représentant indépendant. Avec un taux de participation élevé et à une très large majorité, toutes les



Jacques de Watteville
Président du Conseil d'administration

Pascal Kiener
Président de la Direction générale

résolutions ont été approuvées. Nous avons donc versé en mai un dividende de CHF 3,60 par action, pour un total de CHF 310 millions. En cumul depuis 2008, la BCV a ainsi reversé près de CHF 3,7 milliards à ses actionnaires.

Nous avons publié, en même temps que le Rapport annuel, notre Rapport de responsabilité sociale d'entreprise 2020. Conforme aux normes GRI, ce dernier s'est étoffé avec par exemple, des informations supplémentaires sur la stratégie d'investissement socialement responsable de la BCV, qui s'adresse à tous les segments de la clientèle, privée comme institutionnelle. Il contient aussi les résultats du test PACTA (Paris Agreement Capital Transition Assessment) sponsorisé par l'Office fédéral de l'environnement, qui vise à permettre aux banques et aux investisseurs institutionnels de mieux comprendre les impacts indirects et l'exposition aux risques liés au climat des portefeuilles qu'ils gèrent.

Pour la dixième année consécutive, Standard & Poor's nous classe parmi les banques les plus solides au monde avec une notation inchangée de AA. Moody's a également confirmé sa notation de Aa2 en début d'année.

Au nom du Conseil d'administration et de la Direction générale, nous tenons à remercier toutes les collaboratrices et tous les collaborateurs de la Banque, pour leur dévouement et l'énergie qu'ils mettent dans leur travail au quotidien, au service de la clientèle. Nous exprimons notre gratitude envers cette dernière pour sa confiance. Et nous saluons aussi, bien entendu, l'ensemble de nos actionnaires pour leur fidélité.


Jacques de Watteville


Pascal Kiener

Evolution des secteurs d'activité

Banque des particuliers

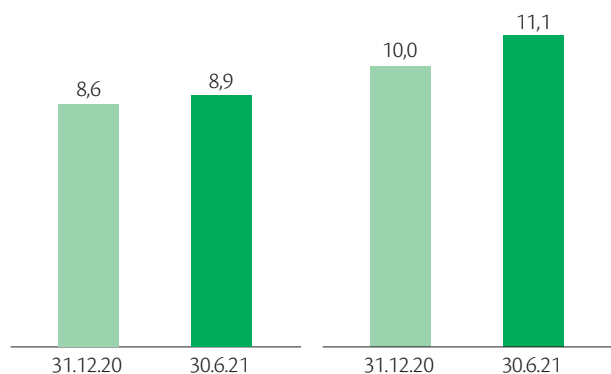
Vers un retour progressif à la normale

Ce premier semestre a encore été marqué par la crise du COVID-19, mais les progrès de la campagne de vaccination ont permis un allègement des mesures de restriction et un retour graduel à une certaine normalité durant l'été.

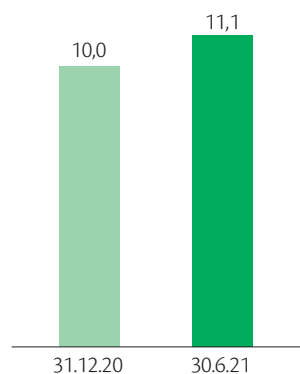
Comparé à 2020, l'entier du réseau d'agences était opérationnel durant ce premier semestre et, mis à part certaines mesures de protection permettant de garantir la bonne application des gestes barrières, aucune autre restriction n'était en vigueur dans nos points de vente. Globalement, l'activité est revenue à des niveaux usuels avec toutefois quelques contraintes au niveau des voyages à l'étranger de la clientèle qui ont pesé sur l'activité de change. Porté par un marché immobilier dynamique, le volume de prêts hypothécaires a continué de progresser, avec une hausse de 3% à CHF 8,9 milliards. Parallèlement, les dépôts de la clientèle des particuliers, que ce soit sous forme d'épargne ou de comptes à vue, ont augmenté de plus de CHF 1,1 milliard sur les six premiers mois de l'année.

Dans ce contexte, les revenus du secteur ont progressé de 7% à CHF 89 millions et le résultat opérationnel a bondi de 29% à CHF 19 millions.

Crédits hypothécaires
En milliards de CHF



Dépôts de la clientèle
En milliards de CHF



	S1 2020	S1 2021
Total des revenus (en millions de CHF)	83.2	88.7
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	15.1	19.4
Charges / Produits	79%	76%
ROE	9.4%	12.4%
Collaborateurs	354	355

Les chiffres 2020 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Banque des entreprises

Des entreprises vaudoises toujours résilientes

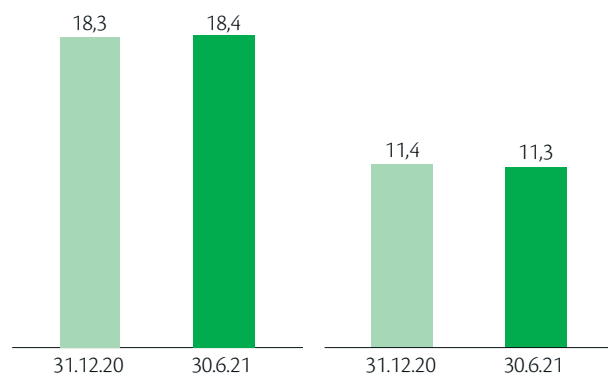
Bien que la crise COVID-19 ait durement touché certains secteurs de l'économie, la récession en 2020 a été globalement moins sévère qu'attendue. Ainsi, le canton de Vaud a subi un repli de son produit intérieur brut (PIB) de 1,8%, nettement moins que la baisse de 5% à 7% qui était anticipée au début de la crise. Pour 2021, la reprise est en cours, avec des prévisions de croissance de l'ordre de +3%.

Les crédits et engagements hors bilan ont légèrement progressé de 1% à CHF 18,4 milliards, résultat de plusieurs tendances : hausse des créances hypothécaires, stabilité du besoin en financement des PME, baisse des engagements auprès des grandes entreprises et enfin, reprise progressive de l'activité de Trade Finance qui est toutefois restée en dessous de son niveau d'avant crise. Les dépôts et épargne de la clientèle sont restés stables à CHF 11,3 milliards (-1%).

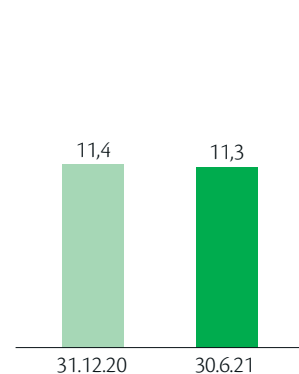
Le portefeuille crédits de la banque des entreprises est sain. Les entreprises vaudoises ont une nouvelle fois prouvé leur résilience face à des conditions difficiles. Des provisions pour risque de crédit ont toutefois dû être enregistrées, essentiellement à cause d'un cas de défaut isolé, qui n'est pas lié à la crise du COVID-19.

Au total, les revenus de la banque des entreprises ont augmenté de 4% à CHF 132 millions ainsi que le résultat opérationnel de 7% à CHF 79 millions.

Crédits et engagements hors bilan
En milliards de CHF



Dépôts de la clientèle
En milliards de CHF



	S1 2020	S1 2021
Total des revenus (en millions de CHF)	127.3	131.9
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	73.2	78.5
Charges / Produits	36%	35%
ROE	9.8%	10.2%
Collaborateurs	187	195

Les chiffres 2020 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Gestion de fortune

Bonne dynamique d'affaires

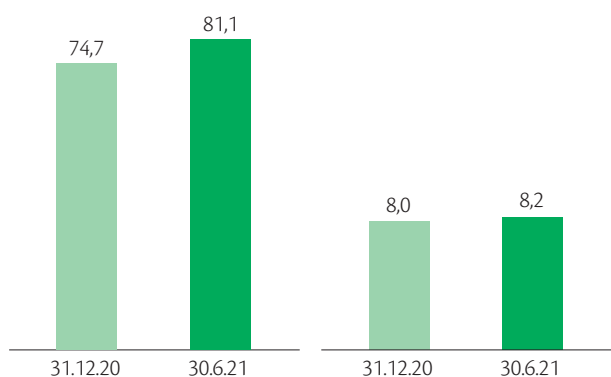
Avec la reprise économique qui se confirme, une certaine euphorie a gagné les marchés financiers. Sur fond de plans de relance de grande ampleur et de croissance des bénéfices des entreprises, tous les marchés actions mondiaux étaient orientés à la hausse durant ce premier semestre: le SMI a gagné 11,6%, le STOXX Europe 600 +13,5%, le S&P 500 +14,4% ou le Nikkei +4,9%. Les matières premières se sont également fortement appréciées durant le semestre, comme l'illustre la progression de 21,1% de l'indice BCOM (Bloomberg Commodity Index). Seules les obligations ont connu des performances très faibles, voire négatives.

Dans ce contexte, les métiers de la gestion de fortune privée et institutionnelle ont bénéficié d'une bonne dynamique d'affaires.

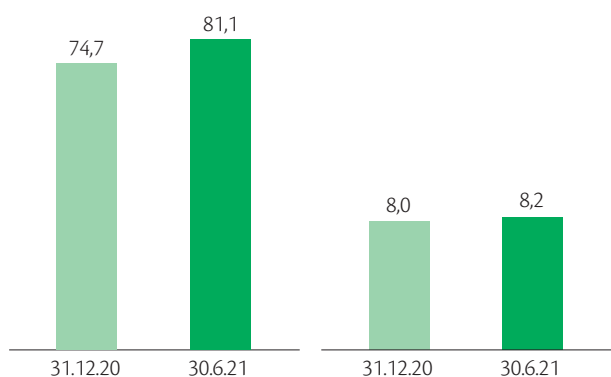
Les avoirs administrés ont progressé durant le premier semestre 2021 pour s'établir à plus de CHF 81,1 milliards, soit une hausse de 9%. Cette croissance s'explique par d'importants apports de nouveaux fonds aussi bien de la clientèle privée qu'institutionnelle, et par la performance positive des marchés financiers sur la période.

En comparaison avec le premier semestre 2020, la Gestion de fortune a vu ses revenus croître de 9% à CHF 199 millions pour un résultat opérationnel qui s'est élevé à CHF 90 millions, en forte hausse de 26%.

Avoirs administrés
En milliards de CHF



Crédits hypothécaires
En milliards de CHF



	S1 2020	S1 2021
Total des revenus (en millions de CHF)	182.1	198.9
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	72.0	90.4
Charges / Produits	58%	54%
ROE	34.3%	43.6%
Collaborateurs	544	542

Les chiffres 2020 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

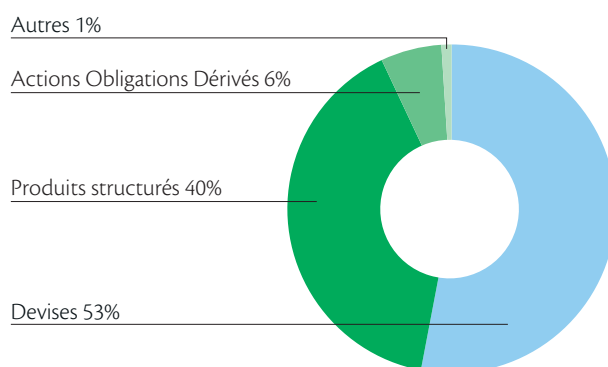
Trading

Maintien des revenus à un niveau élevé

L'activité d'émission de produits structurés a été forte durant le premier semestre 2021, avec des revenus en hausse de 57%, tandis que l'activité de négoce de devises a vu ses volumes de transactions se réduire comparée à une activité clientèle particulièrement élevée en 2020. En baisse de 29%, les revenus du négoce de devises ont toutefois représenté plus de 50% des revenus du secteur.

Sur les six premiers mois de l'année, les revenus du négoce se sont maintenus à un niveau élevé à CHF 30 millions pour un résultat opérationnel en hausse de 4% à CHF 17 millions.

Répartition des revenus de négoce par marché



	S1 2020	S1 2021
Total des revenus (en millions de CHF)	30.3	30.1
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	16.3	16.9
Charges / Produits	45%	43%
ROE	39.2%	42.0%
Collaborateurs	52	49

Les chiffres 2020 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Comptes consolidés au 30 juin 2021 (non audités)

Bénéfice net en hausse de 10%, à CHF 173 millions

Le Groupe BCV présente de très bons résultats au premier semestre 2021. Grâce notamment à des commissions en hausse, les revenus augmentent de 3%, à CHF 493 millions, dans un contexte influencé par la crise du COVID-19 et les taux d'intérêt négatifs persistants. Avec des charges maîtrisées, le résultat opérationnel progresse de 13%, à CHF 203 millions. Quant au bénéfice net, il affiche une hausse de 10%, à CHF 173 millions.

Dans cet environnement, la BCV a pleinement joué son rôle, en maintenant un mode de fonctionnement adapté permettant de protéger ses collaboratrices, ses collaborateurs et sa clientèle, tout en répondant pleinement aux besoins de cette dernière. La Banque a de nouveau proposé le report de deux échéances d'amortissement sur les crédits aux PME.

Revenus en hausse de 3%, à CHF 493 millions

Par rapport au premier semestre 2020, les revenus du Groupe BCV augmentent de 3%, à CHF 493 millions. Dans l'environnement actuel de taux d'intérêt négatifs et sous l'effet d'une exposition encore volontairement réduite dans le Trade Finance, le résultat brut des opérations d'intérêts se replie de 2%, à CHF 237 millions. En raison d'un coût du risque plus faible, le résultat net des opérations d'intérêts ne recule que de 1%, à CHF 227 millions. Bénéficiant notamment d'une bonne dynamique d'affaires dans la gestion de fortune privée et institutionnelle, les opérations de commissions sont en hausse de 11%, à CHF 173 millions. Les revenus des opérations de négoce s'inscrivent toujours à un niveau élevé, à CHF 72 millions, en léger repli de 2%. Les autres résultats ordinaires s'établissent à CHF 21 millions (+13%).

Résultat opérationnel de CHF 203 millions

Les charges d'exploitation sont stables, à CHF 256 millions (+1%). Les charges de personnel progressent à CHF 178 millions (+3%), en lien avec l'intégration d'une vingtaine de spécialistes informatiques venant d'IBM. Les autres charges reculent de 2%, à CHF 78 millions. Les amortissements sont stables, à CHF 37 millions. Le résultat opérationnel augmente de 13%, à CHF 203 millions.

Bénéfice net en hausse de 10%, à CHF 173 millions

La charge fiscale se monte à CHF 30 millions. Le bénéfice net progresse de 10%, à CHF 173 millions. Le ROE s'établit à 9,7% et figure parmi les plus élevés des établissements bancaires comparables.

Augmentation notable de la taille du bilan

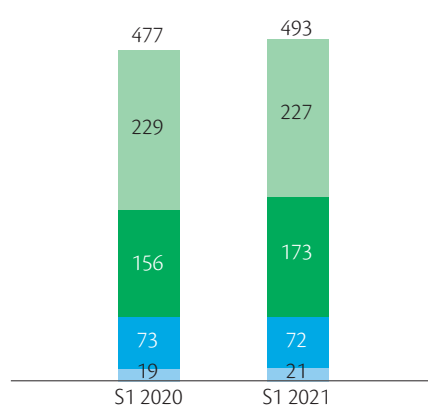
Sous l'effet d'un important afflux de liquidités, le total du bilan atteint CHF 55,6 milliards, en hausse de CHF 2,4 milliards (+4%). À l'actif, la liquidité, principalement détenue en compte auprès de la BNS, se monte à CHF 11,7 milliards (+1%). Le volume d'affaires hypothécaires s'accroît de CHF 642 millions (+2%), à CHF 28,7 milliards, dans un marché immobilier très dynamique. Les autres crédits progressent de 5%, à CHF 6,1 milliards, principalement grâce à une reprise graduelle de l'activité dans le Trade Finance.

Au passif du bilan, les dépôts de la clientèle augmentent de 5% (+CHF 1,8 milliard), à CHF 37,2 milliards.

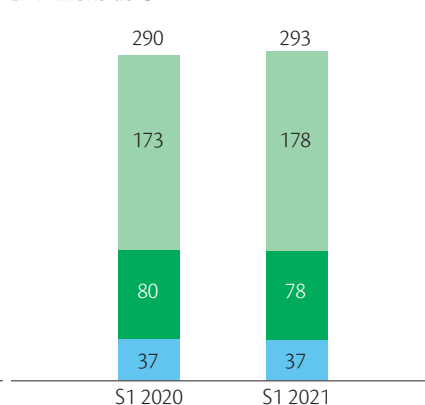
Apports nets de fonds et hausse de la masse sous gestion

La masse sous gestion du Groupe est en hausse de 7% (+CHF 7,1 milliards), à CHF 110,2 milliards. Les apports nets de fonds se montent à CHF 3,1 milliards et proviennent de la clientèle privée, des PME et de la clientèle institutionnelle. La performance des investissements contribue pour CHF 4,0 milliards à la hausse de la masse sous gestion.

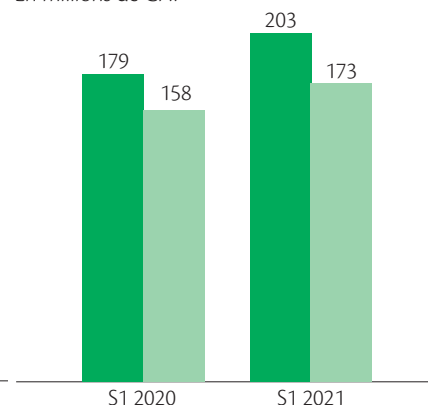
Revenus
En millions de CHF



Charges d'exploitation et amortissements
En millions de CHF



Résultat opérationnel et bénéfice net
En millions de CHF



- Résultat net des intérêts
- Commissions
- Négoce et options de la juste valeur
- Autres résultats

- Personnel
- Autres charges
- Amortissements

- Résultat opérationnel
- Bénéfice net

Solide assise financière

Le ratio de capital total de 17,2% et le niveau de fonds propres, situé à CHF 3,4 milliards, témoignent de la solidité financière de la BCV. Par ailleurs, au cours des 18 derniers mois, les agences de notation ont à nouveau confirmé leurs notations de la Banque: AA assortie d'une perspective stable par Standard & Poor's et Aa2 assortie d'une perspective stable par Moody's.

Distribution de CHF 310 millions aux actionnaires

Conformément à sa politique de distribution, la BCV a versé en mai un dividende ordinaire de CHF 3,60 par action, stable par rapport à l'exercice précédent, soit un total de CHF 310 millions. Ce dividende offre un rendement de 3,7% par rapport au cours de clôture de fin 2020.

Accomplissement de la mission dans le contexte de la pandémie

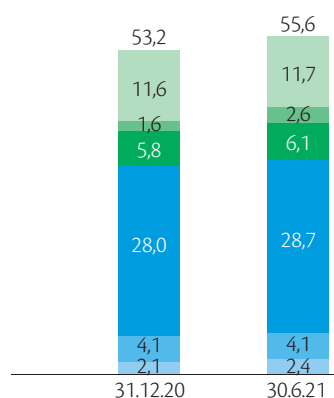
La BCV a maintenu au premier semestre son organisation en mode adapté visant à protéger ses collaboratrices, ses collaborateurs et la clientèle de la pandémie, tout en répondant pleinement aux besoins des entreprises et des particuliers du canton. Le dispositif de travail à domicile a été maintenu, tandis que la clientèle a pu réaliser ses opérations et s'entretenir avec les conseillers BCV, en agence ou en utilisant les canaux à distance. La Banque a aussi permis aux collaboratrices, aux collaborateurs et à leurs proches qui le souhaitent de se faire vacciner dans ses locaux.

En ce qui concerne les PME vaudoises, la BCV leur a proposé de suspendre deux échéances (31 mars et 30 juin) d'amortissement de leurs crédits (prêts hypothécaires, limites en compte courant, prêts équipements). Une mesure similaire avait déjà été prise en 2020 (cf. communiqués de presse du 19 mars 2020 et du 3 février 2021).

Perspectives

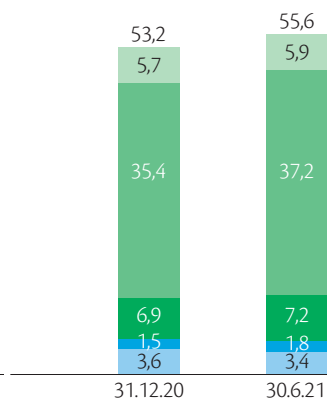
Pour autant que la situation économique et l'évolution des marchés financiers ne se détériorent pas significativement, le Groupe s'attend à des résultats annuels s'inscrivant dans la continuité du premier semestre.

Actifs
En milliards de CHF



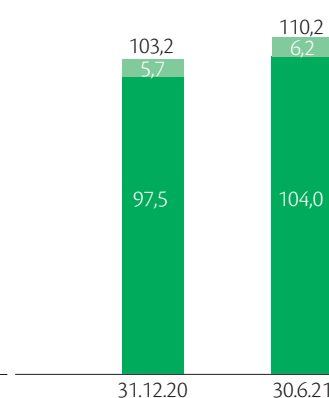
- Liquidités
- Banques
- Créances sur la clientèle
- Créances hypothécaires
- Immobilisations financières
- Actifs divers

Passifs
En milliards de CHF



- Banques
- Dépôts de la clientèle
- Emprunts
- Passifs divers
- Fonds propres

Avoirs administrés
En milliards de CHF



- Piguet Galland & Cie SA
- Maison mère, Gérifonds, GEP

Groupe BCV

Bilan consolidé (comptes non audités)

Actifs	30.6.21	31.12.20	Variation absolue	Variation en %
(en millions de CHF)				
Liquidités	11 696	11 550	146	1
Créances sur les banques	2 408	1 347	1 061	79
Créances résultant d'opérations de financement de titres	193	236	-43	-18
Créances sur la clientèle	6 087	5 812	275	5
Créances hypothécaires	28 678	28 037	642	2
Opérations de négoce	342	312	29	9
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	338	321	17	5
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 193	886	307	35
Immobilisations financières	4 054	4 084	-30	-1
Comptes de régularisation	61	87	-25	-29
Participations non consolidées	69	69	0	0
Immobilisations corporelles	394	412	-18	-4
Valeurs immatérielles	1	2	-1	-35
Autres actifs	49	31	18	59
Actifs	55 564	53 186	2 378	4
Total des créances subordonnées	0	0	0	0
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	0	0	0	0
Passifs				
Engagements envers les banques	4 041	2 948	1 094	37
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	1 867	2 781	-914	-33
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	37 175	35 424	1 750	5
Engagements résultant d'opérations de négoce	1	1	-0	-7
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	185	329	-144	-44
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 333	969	364	38
Obligations de caisse	2	2	-0	-4
Emprunts et prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses (BCS)	7 226	6 911	315	5
Comptes de régularisation	129	145	-16	-11
Autres passifs	142	75	67	90
Provisions	23	27	-5	-17
Fonds étrangers	52 123	49 612	2 511	5
Réserves pour risques bancaires généraux	666	666	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserve issue du capital	36	36	0	1
Réserve issue du bénéfice	2 493	2 472	21	1
Réserve de change	-2	-2	0	2
Propres parts du capital	-12	-15	3	22
Intérêts minoritaires au capital propre	0	0	0	1
Bénéfice consolidé de la période sous revue	173		173	
Bénéfice consolidé total de l'exercice 2020		331	-331	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice consolidé</i>	0	0	0	30
Fonds propres	3 441	3 574	-133	-4
Passifs	55 564	53 186	2 378	4
Total des engagements subordonnés	0	0	0	0
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	0	0	0	0

Opérations hors bilan consolidées	30.6.21	31.12.20	Variation absolue	Variation en %
(en millions de CHF)				
Engagements conditionnels	1 727	1 754	-27	-2
Engagements irrévocables	1 426	1 440	-14	-1
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	259	178	82	46
Crédits par engagement	38	46	-8	-17

Groupe BCV

Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2021 1 ^{er} semestre	2020 1 ^{er} semestre	Variation absolue	Variation en %
Produit des intérêts et des escomptes	241.9	262.4	-20.5	-8
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	9.2	12.8	-3.6	-28
Charges d'intérêts	-14.6	-33.4	-18.8	-56
Résultat brut des opérations d'intérêts	236.5	241.8	-5.3	-2
Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	-9.5	-12.9	-3.4	-26
Résultat net des opérations d'intérêts	227.0	228.9	-1.9	-1
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	149.4	131.0	18.3	14
Produit des commissions sur les opérations de crédit	20.7	19.9	0.8	4
Produit des commissions sur les autres prestations de service	32.9	31.2	1.7	5
Charges de commissions	-29.5	-25.8	3.7	14
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	173.5	156.3	17.2	11
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	71.5	73.0	-1.6	-2
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	3.3	0.2	3.1	n/s
Produit des participations	3.0	4.9	-1.9	-38
<i>dont des autres participations non consolidées</i>	<i>3.0</i>	<i>4.9</i>	<i>-1.9</i>	<i>-38</i>
Résultat des immeubles	3.5	3.4	0.1	2
Autres produits ordinaires	11.4	10.4	0.9	9
Autres charges ordinaires	0.0	-0.2	-0.2	-100
Autres résultats ordinaires	21.2	18.8	2.4	13
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	493.2	477.1	16.1	3
Charges de personnel	-178.2	-173.3	5.0	3
Autres charges d'exploitation	-78.2	-79.6	-1.4	-2
Charges d'exploitation	-256.4	-252.9	3.6	1
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-36.8	-37.0	-0.2	-0
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	3.0	-8.2	-11.2	-136
Résultat opérationnel	202.9	179.0	23.9	13
Produits extraordinaires	0.2	3.1	-2.9	-93
Charges extraordinaires	-0.0	-0.0	-0.0	-61
Impôts	-29.8	-24.3	5.6	23
Bénéfice consolidé	173.3	157.8	15.5	10
Intérêts minoritaires	-0.0	-0.0	0.0	86
Bénéfice consolidé, part du Groupe	173.3	157.8	15.5	10

Groupe BCV

État des capitaux propres (comptes non audités)

	Capital social	Réserve issue du capital	Réserve issue du bénéfice	Réserves pour risques bancaires généraux	Réserve de change	Propres parts du capital	Intérêts minoritaires	Résultat de l'exercice	Total des fonds propres
(en millions de CHF)									
État au 31 décembre 2020	86	36	2 472	666	- 2	- 15	0	331	3 574
Dividende 2020								- 310	- 310
Attribution à la réserve issue du bénéfice			21					- 21	0
Acquisition de propres parts au capital						- 20			- 20
Aliénation de propres parts au capital						23			23
Résultat d'aliénation de propres parts au capital et dividendes		0							0
Écarts de conversion					0				0
Modification du périmètre, variation des minoritaires									0
Bénéfice consolidé de la période							0	173	173
État au 30 juin 2021	86	36	2 493	666	- 2	- 12	0	173	3 441

Raison sociale, forme juridique et siège

La Banque Cantonale Vaudoise est une société anonyme de droit public, fondée par décret du Grand Conseil vaudois du 19 décembre 1845. Son statut juridique est défini dans la Loi vaudoise organisant la Banque cantonale vaudoise du 20 juin 1995. Son siège est à Lausanne.

Activité et périmètre de consolidation

La BCV agit en tant que banque universelle de proximité et a pour mission de contribuer au développement de l'économie vaudoise.

L'activité déployée comprend une offre complète de services dans les domaines de la banque de réseau, de gestion de fortune, de banque des entreprises et de trading. Outre les activités traditionnelles de dépôt et de crédit, de gestion de fortune privée et institutionnelle, la BCV participe au financement de grandes entreprises et de manière sélective à celui des activités de négoce, principalement liées à l'agroalimentaire et aux métaux. La BCV est par ailleurs un acteur important des marchés financiers, disposant d'une offre étendue de services boursiers comprenant le négoce sur actions, sur dérivés et instruments de taux d'intérêts. Elle est également active dans le commerce des devises ainsi que dans le développement et l'émission de produits structurés.

La BCV se trouve à la tête d'un groupe bancaire et financier. Au 30 juin 2021, outre la Maison mère, le Groupe comprenait notamment une banque privée spécialisée dans la gestion de fortune, Piguët Galland & Cie SA ainsi que deux sociétés de direction de fonds de placement, Gérifonds SA et Société pour la gestion de placements collectifs GEP SA. La Banque dispose d'une succursale à Guernsey (Banque Cantonale Vaudoise Guernsey Branch) qui exerce ses activités dans les domaines des produits structurés et des placements fiduciaires.

Le périmètre de consolidation n'a pas enregistré de modification par rapport au 31 décembre 2020.

Principes régissant l'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés du Groupe BCV sont établis conformément aux dispositions de la Loi fédérale sur les banques et les caisses d'épargne (LB) du 8 novembre 1934, à son Ordonnance du 30 avril 2014 (OB), à l'Ordonnance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers sur l'établissement et la présentation des comptes (OEPC-FINMA) du 31 octobre 2019 et aux prescriptions comptables pour les banques, les maisons de titres, groupes et conglomérats financiers (PCB) du

31 octobre 2019 (circulaire FINMA 2020/1); ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe bancaire. Le bouclage intermédiaire est basé sur les mêmes règles, principes et structure que pour le bouclage annuel.

Le détail des principes d'établissement des comptes consolidés figure aux pages 120 à 126 du rapport annuel 2020.

Modification des principes comptables

Aucune modification des principes de comptabilisation n'est intervenue durant le 1^{er} semestre 2021.

Commentaires sur les facteurs qui ont influencé la situation économique du Groupe ainsi que sur les résultats extraordinaires

Aucun facteur marquant n'a influencé la situation économique du Groupe au 1^{er} semestre 2021.

Aucun résultat extraordinaire significatif n'a été enregistré durant le 1^{er} semestre 2021.

Événements postérieurs à la date de clôture

Aucun événement susceptible d'avoir une influence notable sur les comptes intermédiaires du Groupe n'était connu à la date du 12 août 2021, clôture de la rédaction du présent Rapport intermédiaire.

Informations par secteur d'activité

	Banque des particuliers		Banque des entreprises	
Volumes clientèle par secteur d'activité (en millions de CHF)	30.6.21	31.12.20	30.6.21	31.12.20
Créances sur la clientèle	136	113	4 966	4 930
Créances hypothécaires	8 882	8 639	10 837	10 589
Crédits à la clientèle	9 018	8 752	15 803	15 519
Dépôts de la clientèle	11 105	9 982	11 296	11 426
Engagements hors bilan	108	87	2 645	2 759
Avoirs administrés (y compris prises en compte doubles)	13 490	12 061	14 474	15 567
Résultat par secteur d'activité (en millions de CHF)	S1 2021	S1 2020	S1 2021	S1 2020
Opérations brutes d'intérêts	60.1	57.2	116.5	113.4
Pertes sur créances, variations de provisions existantes et récupérations de créances amorties ¹⁾	- 1.6	- 1.7	- 14.8	- 15.7
Opérations nettes d'intérêts	58.5	55.5	101.7	97.7
Opérations de commissions	22.3	20.7	23.7	23.3
Opérations de négoce	7.3	6.5	4.6	4.5
Autres résultats	0.5	0.6	1.9	1.8
Revenus	88.7	83.2	131.9	127.3
Charges de personnel	- 22.1	- 21.7	- 16.2	- 15.7
Charges d'exploitation	- 18.5	- 18.0	- 5.2	- 5.4
Amortissements	- 6.8	- 7.3	- 0.9	- 0.9
Facturation interne	- 21.1	- 20.5	- 28.6	- 29.2
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	- 0.7	- 0.6	- 2.5	- 3.1
Résultat opérationnel	19.4	15.1	78.5	73.2
Produits et charges extraordinaires	0.0	0.0	0.0	0.0
Impôts calculés ²⁾ et intérêts minoritaires	- 2.7	- 2.1	- 10.8	- 10.1
Bénéfice consolidé	16.7	13.0	67.7	63.1
Indicateurs	S1 2021	S1 2020	S1 2021	S1 2020
Fonds propres moyens (en millions de CHF) ³⁾	271	277	1 323	1 288
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	12.4	9.4	10.2	9.8
Ratio charges / produits ⁴⁾	76.0	79.5	34.7	35.7
Effectif moyen	355	354	195	187

Les chiffres 2020 ont été retraités pour des raisons de comparabilité.

¹⁾ Les pertes sur créances correspondent aux pertes attendues. L'écart entre le besoin de nouvelles provisions et les pertes attendues sur créances, ainsi que les variations de corrections de valeur pour risque de défaillance et pertes, les variations de provisions existantes et les récupérations de créances amorties sont attribuées au Corporate Center

²⁾ Les impôts sont calculés par secteur d'activité selon la charge fiscale réelle en vigueur

³⁾ Allocation de fonds propres à 13,0% aux secteurs d'activité, le surplus est enregistré au Corporate Center

⁴⁾ Dans le ratio charges / produits par secteur d'activité, les charges correspondent aux charges de personnel, charges d'exploitation, amortissements (hors goodwill) et facturation interne, les produits aux revenus avant pertes sur créances

Gestion de fortune		Trading		Corporate Center		Groupe BCV	
30.6.21	31.12.20	30.6.21	31.12.20	30.6.21	31.12.20	30.6.21	31.12.20
788	721	0	0	198	47	6 087	5 812
8 180	8 012	0	0	780	797	28 678	28 037
8 967	8 734	0	0	977	844	34 765	33 849
13 449	13 121	30	0	1 294	894	37 175	35 424
80	80	9	0	609	492	3 450	3 418
81 142	74 708	0	0	1 109	823	110 215	103 159
S1 2021	S1 2020	S1 2021	S1 2020	S1 2021	S1 2020	S1 2021	S1 2020
62.5	60.7	1.8	2.0	-4.4	8.4	236.5	241.8
-1.5	-1.7	0.0	0.0	8.4	6.3	-9.5	-12.9
61.0	59.0	1.8	2.0	4.0	14.7	227.0	228.9
127.4	112.3	-1.3	-0.6	1.3	0.6	173.5	156.3
9.9	10.1	29.6	28.8	20.1	23.2	71.5	73.0
0.7	0.7	0.0	0.0	18.1	15.7	21.2	18.8
198.9	182.1	30.1	30.3	43.5	54.2	493.2	477.1
-55.1	-54.5	-6.2	-6.4	-78.5	-75.0	-178.2	-173.3
-19.3	-20.2	-3.7	-3.8	-31.4	-32.2	-78.2	-79.6
-6.9	-7.8	-1.2	-1.0	-21.1	-20.0	-36.8	-37.0
-27.5	-26.7	-1.8	-2.3	79.0	78.7	0.0	0.0
0.2	-0.9	-0.2	-0.5	6.2	-3.1	3.0	-8.2
90.4	72.0	16.9	16.3	-2.4	2.5	202.9	179.0
0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	3.1	0.2	3.1
-13.3	-10.3	-2.3	-2.2	-0.7	0.5	-29.8	-24.3
77.2	61.7	14.6	14.0	-2.9	6.0	173.3	157.8
S1 2021	S1 2020	S1 2021	S1 2020	S1 2021	S1 2020	S1 2021	S1 2020
354	359	70	72	1 544	1 581	3 561	3 576
43.6	34.3	42.0	39.2	0.0	0.0	9.7	8.8
53.9	58.5	43.1	44.6	0.0	0.0	58.2	58.8
54.2	54.4	49	52	791	769	1 933	1 905

L'action BCV

À l'image des prévisions économiques résolument orientées à la hausse, les marchés boursiers ont également progressé au rythme de l'avancement des campagnes de vaccination et de la levée progressive des mesures de protection. Tous les indices actions mondiaux ont entamé cette année 2021 en territoire positif: en Europe, l'indice SMI a ainsi gagné 11,6% à fin juin, le DAX +13,2% et le CAC40 +17,2%. Outre-Atlantique, tous les principaux indices présentaient des progressions à deux chiffres sur les six premiers mois de l'année : le Dow Jones gagnait 12,7%, tout comme le Nasdaq +12,9% et le S&P 500 +14,4%. Du côté de l'Asie, les hausses étaient moins marquées qu'en Europe et aux États-Unis, avec un Nikkei en progression de 4,9% ou un gain de 3,4% à la Bourse de Shanghai.

Dans ce contexte de reprise, les valeurs défensives telles que l'action BCV, qui étaient recherchées durant les phases aiguës de la crise, sont repassées au deuxième plan dans les décisions d'investissement. Ainsi, pour les mêmes raisons qui l'avaient poussée vers son plus haut historique, l'action BCV a connu un premier semestre 2021 plus mitigé: après une belle progression en 2020 de 21,9%, le cours de bourse s'est replié de 13,7% au 30 juin 2021.

Pour autant, l'action BCV continue à se positionner comme un titre de rendement, avec une distribution attrayante qui suit une politique inscrite dans la durée. Cette année encore, l'Assemblée générale a approuvé toutes les résolutions qui figuraient à l'ordre du jour, dont le versement d'un dividende de CHF 3,60 par action pour un total de CHF 310 millions, ce qui représente un rendement de 3,7% en se basant sur le cours de clôture de la fin de l'année 2020.

Conséquence directe de la baisse du cours de bourse, l'action BCV est sortie de la zone d'éligibilité de l'indice STOXX Europe 600, tout juste un an après y être entrée. Le 18 juin 2021, jour de sortie de l'indice STOXX Europe 600, il s'est échangé sur l'action BCV l'équivalent de CHF 34 millions. En moyenne depuis le début de l'année, il s'est échangé chaque jour plus de 69 000 actions BCV, soit l'équivalent de CHF 6,3 millions, ce qui la classe parmi les six valeurs bancaires suisses les plus liquides de la Bourse suisse.

Evolution du rendement total pour l'actionnaire¹⁾



¹⁾ Performance boursière de la période additionnée des dividendes et distributions de capital

Chiffres clés – évolution sur 5 ans

Bilan (en millions de CHF)	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	30.6.21
Total du bilan	45 415	47 863	48 352	53 186	55 564
Avances à la clientèle	30 233	31 756	32 768	33 849	34 765
Dépôts de la clientèle	30 512	31 375	33 048	35 424	37 175
Fonds propres	3 457	3 522	3 586	3 574	3 441

Avoirs administrés (en millions de CHF)					
Total des avoirs administrés	86 490	87 620	97 840	103 159	110 215
<i>dont liquidités</i>	26 977	28 062	29 837	31 729	32 718
<i>dont fonds de placement</i>	21 807	21 817	25 217	27 402	30 675
<i>dont actions</i>	19 871	18 485	20 934	22 336	24 134
<i>dont obligations</i>	9 764	9 413	9 746	8 536	8 812
<i>dont autres</i>	8 071	9 843	12 106	13 156	13 876

Effectif du Groupe					
en unités de travail à plein temps	1 922	1 896	1 921	1 909	1 940

Compte de résultat du 1^{er} semestre (en millions de CHF)	2017	2018	2019	2020	2021
Total des revenus	497	493	502	477	493
Charges d'exploitation	257	254	255	253	256
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations et valeurs immatérielles	36	36	36	37	37
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	0	3	2	8	-3
Résultat opérationnel	203	200	209	179	203
Bénéfice consolidé	164	188	182	158	173

Ratios de liquidités et de fonds propres ¹⁾	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	30.6.21
Ratio de liquidités à court terme (LCR)	121%	112%	129%	136%	145%
Ratio de levier	6.5%	6.2%	6.3%	5.8%	5.6%
Ratio de fonds propres – Tier 1	17.1%	17.1%	17.1%	17.7%	17.0%
Ratio de fonds propres – Capital total	17.3%	17.2%	17.3%	17.8%	17.2%

Ratios sur le résultat du 1^{er} semestre	2017	2018	2019	2020	2021
Résultat opérationnel / Fonds propres moyens	11.9%	11.5%	11.9%	10.0%	11.3%
Charges / Produits ²⁾	58.2%	58.1%	57.7%	58.8%	58.2%
Résultat opérationnel par employé annualisé (en milliers de CHF)	212	210	219	188	210
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	9.6%	10.8%	10.4%	8.8%	9.7%

Notations	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	30.6.21
Standard & Poor's					
Long terme	AA / stable	AA / stable	AA / stable	AA / stable	AA / stable
Court terme	A-1+	A-1+	A-1+	A-1+	A-1+
Moody's					
Long terme	Aa2 / stable	Aa2 / stable	Aa2 / stable	Aa2 / stable	Aa2 / stable
Court terme	Prime-1	Prime-1	Prime-1	Prime-1	Prime-1

¹⁾ Le rapport Bâle III pilier 3, disponible sur l'application iPad BCV Investor Relations et le site internet, www.bcv.ch, contient des informations complémentaires détaillées sur ces ratios, aussi bien pour le Groupe que pour la Maison mère

²⁾ Hors amortissement du goodwill



Siège social
Place Saint-François 14
1001 Lausanne

Téléphone : 0844 228 228
Internet : www.bcv.ch
e-mail : investors@bcv.ch