



# Rapport intermédiaire

Comptes du Groupe au 30 juin 2013



## Message des présidents

Le Groupe BCV a continué de développer ses affaires de manière réjouissante, en partie grâce à une économie vaudoise résistante. La persistance des taux d'intérêts bas, ainsi que notre volonté de croître de manière modérée dans les crédits hypothécaires ont pesé sur nos revenus qui sont en léger recul. Le Groupe est toutefois parvenu à limiter le repli de ses résultats grâce à ses efforts de maîtrise des charges d'exploitation. Les bénéfices brut et net, bien qu'en léger recul sur le semestre, s'inscrivent dans la continuité des années précédentes, démontrant ainsi la solidité du modèle d'affaires de la Banque.

Avec une croissance attendue à 1,4% et un taux de chômage s'inscrivant à environ 3%, l'économie suisse fait preuve d'une remarquable résistance face à une conjoncture défavorable chez ses voisins européens. L'économie du canton de Vaud n'est pas en reste et son PIB devrait croître de 1,5% cette année et de 2,0% en 2014. La santé économique et financière du canton a d'ailleurs été saluée par l'agence de notation Standard & Poor's, qui lui a attribué la note maximale et l'a fait ainsi entrer dans le cercle très restreint des Etats notés AAA. Il faut s'en réjouir et la BCV en a profité, Standard & Poor's ayant non seulement réaffirmé la note AA attribuée à la Banque mais ayant également relevé sa perspective de négative à stable.

Face à un marché immobilier vaudois en croissance, la BCV a poursuivi sa stratégie de développement responsable et durable dans ce domaine. Ainsi, les volumes de prêts hypothécaires ont augmenté de 1% ce semestre. Quant à l'épargne de la clientèle, elle a fortement augmenté, de 3% sur la même période, reflétant la confiance accordée par la clientèle à la Banque. Au total, CHF 537 millions d'apports nets de nouveaux fonds sont venus augmenter la masse sous gestion qui, portée aussi par les marchés, s'établit à CHF 84,4 milliards, en hausse de 3% par rapport au 31 décembre 2012.

La persistance des taux d'intérêts bas, la croissance volontairement modérée des affaires hypothécaires, la baisse de l'activité du Trade Finance et notre gestion prudente des liquidités ont pesé sur les revenus de la Banque. Au total, ils s'élèvent à CHF 498 millions, soit 2% (CHF 10 millions) de moins que l'année dernière. Dans ce contexte, la Banque a poursuivi ses efforts de maîtrise des coûts, qui diminuent de 2% à CHF 261 millions. Cela a permis au bénéfice brut de s'inscrire à CHF 237 millions, en repli de 2%. Quant au bénéfice net, il s'est réduit de 4% à CHF 151 millions.



**Olivier Steimer**  
Président du Conseil d'administration

**Pascal Kiener**  
Président de la Direction générale

Dans la logique d'une maîtrise accrue de notre outil informatique et des coûts y afférents, la Banque a intégré au 1<sup>er</sup> juillet, 80 spécialistes d'IBM en charge des développements et de la maintenance de notre système d'information. Ce transfert s'est déroulé à notre plus grande satisfaction. D'autres chantiers visant à améliorer notre offre de service ou optimiser nos coûts sont en cours. Ceux-ci permettent à la Banque de continuellement progresser et de viser l'excellence opérationnelle qui est au cœur de sa stratégie d'affaire.

S'agissant du volet financier de notre stratégie, vous avez été nombreux à saluer la reconduction à un niveau encore plus ambitieux de notre politique de distribution lors de la présentation des résultats annuels 2012. Notre objectif est de verser entre CHF 32 et 37 par an et par action sur une période de 5 ans. Cet engagement, nous l'avons déjà pris face à nos actionnaires en 2008, et nous avons tenu promesse; aujourd'hui, nous le renouvelons.

En conclusion, nous souhaitons exprimer notre reconnaissance à tous les actionnaires avec qui nous avons tissé une relation empreinte de confiance et de fidélité. Nous avons également à cœur de remercier chaleureusement notre clientèle pour la confiance qu'elle nous accorde au quotidien et, enfin, de saluer l'engagement permanent et le professionnalisme des collaboratrices et collaborateurs du Groupe.

Olivier Steimer

Pascal Kiener

## Evolution des secteurs d'activité

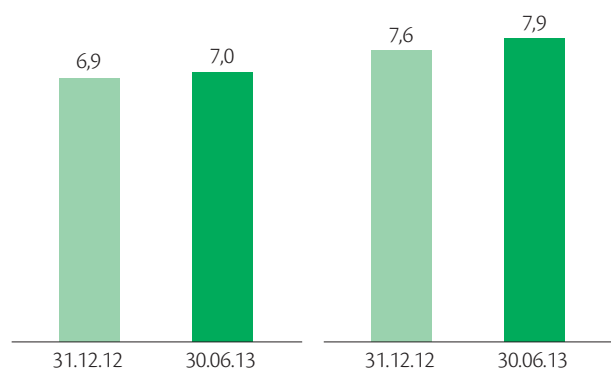
### Banque des particuliers

Poursuite de la dynamique des affaires et très bonne progression du bénéfice brut

Dans la continuité des semestres précédents, la Banque des particuliers a connu un développement réjouissant de ses affaires. Les prêts hypothécaires ont ainsi progressé de 1,7% à CHF 7,0 milliards conformément à notre stratégie de croissance volontairement modérée. Les volumes d'épargne et autres formes de dépôts ont augmenté de 3,7% à CHF 7,9 milliards reflétant la confiance accordée par les Vaudois à leur banque. Les revenus de la Banque des particuliers ont progressé à CHF 97 millions, soit une hausse de 3,2% par rapport à l'an dernier et le bénéfice brut a bondi de 11% à CHF 47 millions. Depuis le lancement des offres ciblées Jeunes en 2011, 3800 comptes ont été ouverts avec un véritable engouement autour de la campagne de communication qui utilise largement les réseaux sociaux.

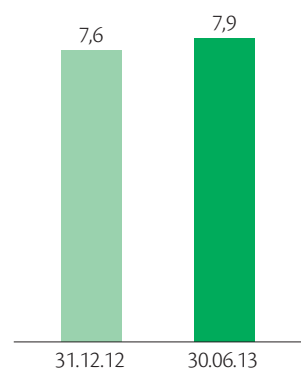
#### Crédits hypothécaires

En milliards de CHF, arrondi



#### Dépôts/Epargne

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2013	S1 2012
Total des revenus (en millions de CHF)	97,1	94,0
Bénéfice brut (en millions de CHF)	46,7	41,9

Les chiffres 2012 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

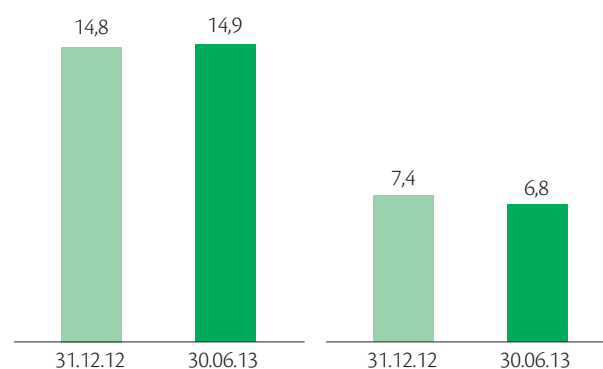
### Banque des entreprises

Situation contrastée par métier

La Banque des entreprises a connu un développement contrasté dans les trois métiers qui la composent. Le segment des PME, l'un de nos métiers de base, continue de progresser grâce à une économie vaudoise résistante. Les crédits aux PME ont progressé de 1,8% et les dépôts de 2,8%. Le segment des Grandes entreprises, traditionnellement soumis à une forte volatilité des flux de trésorerie, a vu les dépôts de la clientèle baisser de 19% par rapport au 31.12.2012. Les crédits et engagements hors-bilan du segment ont baissé de 3%, dans un environnement incitant à une plus grande sélectivité. Quant au Trade Finance, il connaît un ralentissement de son activité lié à la conjoncture mondiale et notamment, à la baisse de la demande d'acier. Au total, les crédits et engagements hors-bilan ont stagné à CHF 14,9 milliards (+0,1%) et les dépôts ont diminué de 7% à CHF 6,8 milliards. La faiblesse conjoncturelle des revenus du Trade Finance a pesé sur les revenus de la Banque des entreprises qui ont baissé de 5,3% à CHF 139 millions, pour un bénéfice brut également en recul de 5,7% à CHF 117 millions. Le besoin en nouvelles provisions est resté à un niveau faible sur le semestre.

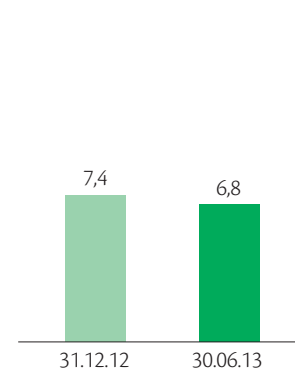
#### Crédits/engagements

En milliards de CHF, arrondi



#### Dépôts

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2013	S1 2012
Total des revenus (en millions de CHF)	139,2	147,0
Bénéfice brut (en millions de CHF)	117,0	124,1

Les chiffres 2012 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

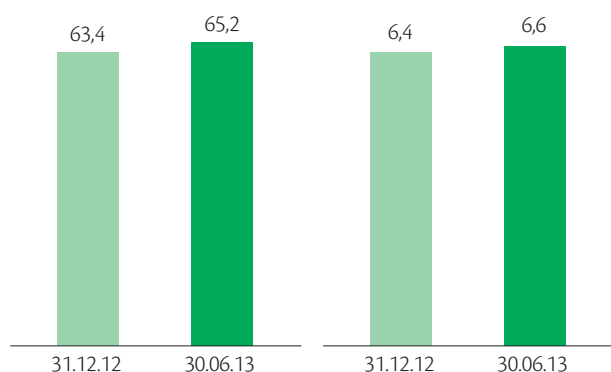
## Gestion de fortune

### Bon développement des affaires sur le marché domestique

A CHF 65,2 milliards, la masse sous gestion a progressé de 2,9% par rapport au 31.12.2012 grâce à la bonne performance des marchés financiers et à l'afflux de fonds de la clientèle domestique. De son côté, l'activité offshore du Groupe a enregistré de nouvelles sorties de fonds sur le semestre. Dans les activités de gestion de fortune, les volumes de prêts hypothécaires poursuivent leur progression pour atteindre CHF 6,6 milliards (+2,5%), dans un marché immobilier en croissance mais à un rythme moins soutenu. Les volumes de transactions sont en hausse dans pratiquement l'ensemble des domaines, notamment au niveau des courtages, des souscriptions de parts de fonds de placement et dans les produits structurés. Dans ce contexte, les revenus ont progressé de 3,9% à CHF 188 millions et le bénéfice brut s'est fortement apprécié à CHF 106 millions, soit une hausse de 9,4%.

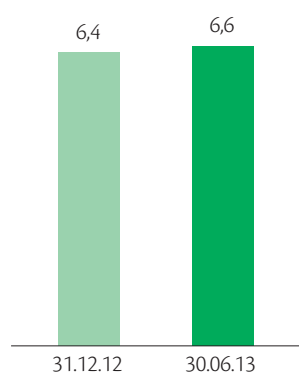
#### Masse sous gestion

En milliards de CHF, arrondi



#### Crédits hypothécaires

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2013	S1 2012
Total des revenus (en millions de CHF)	187,5	180,5
Bénéfice brut (en millions de CHF)	106,0	96,9

Les chiffres 2012 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

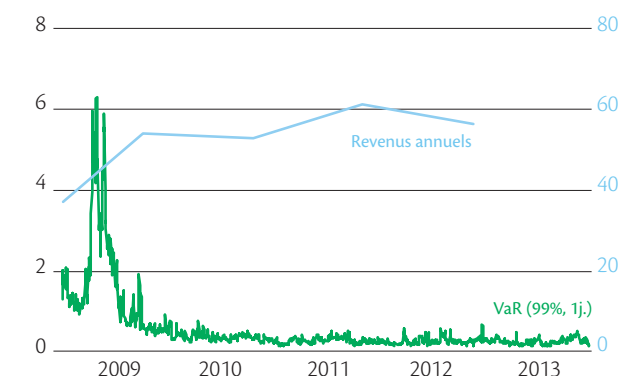
## Trading

### Maintien de l'activité à un niveau élevé

Le Trading a connu un très bon semestre grâce au maintien à un niveau élevé de l'activité devises et de la bonne dynamique commerciale des produits structurés. Les revenus de négoce ont augmenté de 13% à CHF 33 millions pour un bénéfice brut également en forte hausse de 27% à CHF 22 millions. Cette augmentation continue des revenus de négoce depuis 2008 s'est faite parallèlement à une diminution drastique du niveau de risque, grâce à un recentrage sur les flux de la clientèle. Afin de toujours mieux servir notre clientèle, une nouvelle application mobile BCV Finance et marchés a été lancée en juin sur iPhone et Android.

#### Value at Risk

En millions de CHF



	S1 2013	S1 2012
Total des revenus (en millions de CHF)	33,0	29,1
Bénéfice brut (en millions de CHF)	21,9	17,3

Les chiffres 2012 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

## Comptes consolidés au 30 juin 2013

### Développement continu des affaires et stabilité des résultats dans un contexte difficile

Durant le premier semestre 2013, les volumes d'affaires du Groupe ont poursuivi leur progression. Le contexte de taux d'intérêts bas et la politique de croissance volontairement modérée des affaires hypothécaires continuent de peser sur les revenus. Néanmoins, grâce à une très bonne maîtrise de ses charges d'exploitation, le Groupe présente des résultats inscrits dans la continuité des exercices précédents. Le bénéfice brut s'établit à CHF 237 millions, en légère baisse de 2%, et le bénéfice net, en baisse de 4%, à CHF 151 millions.

### Revenus en léger repli dans un contexte difficile

Les revenus du Groupe BCV sont en léger repli de 2% par rapport au premier semestre 2012, à CHF 498 millions. La gestion prudente des liquidités, la croissance volontairement modérée des affaires hypothécaires, la persistance du bas niveau des taux d'intérêts ainsi qu'une baisse conjoncturelle dans les affaires de Trade Finance se répercutent sur les revenus des opérations d'intérêts qui diminuent de 6%, pour s'établir à CHF 248 millions. Les commissions se maintiennent à un niveau stable, à CHF 173 millions. Le bon développement des activités de gestion de fortune porté par la hausse des marchés financiers et des volumes de transactions de la clientèle, permet de compenser le recul du Trade Finance. Quant au résultat des opérations de négoce, il progresse de 6%, à

CHF 59 millions, soutenu notamment par l'augmentation du volume d'émissions de produits structurés.

### Bénéfice brut de CHF 237 millions

Afin de limiter l'impact de la baisse des revenus, le Groupe a décidé de freiner l'évolution des charges d'exploitation qui reculent ainsi de 2%, à CHF 261 millions. Les charges de personnel diminuent de 2%, soit CHF 4 millions, à CHF 166 millions et les autres charges d'exploitation se réduisent également de 1%, à CHF 95 millions. Conséquence de la bonne maîtrise de coûts et de la pression sur les revenus, le bénéfice brut s'inscrit en légère baisse de 2%, à CHF 237 millions.

### Bénéfice net de CHF 151 millions

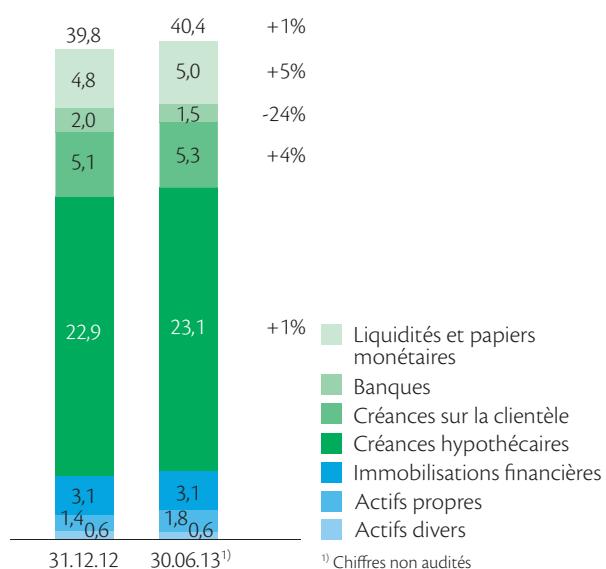
Les amortissements demeurent stables à CHF 44 millions. Les correctifs de valeurs, provisions et pertes s'élèvent à CHF 8 millions dont CHF 6 millions inclus au titre du règlement de l'acompte prévu dans l'accord fiscal entre la Suisse et le Royaume-Uni. Les produits extraordinaires s'inscrivent à CHF 10 millions, suite à la vente d'un bien immobilier effectué dans le cadre du regroupement sur un seul site, à Genève, de la filiale Piguet Galland & Cie SA. Le bénéfice net s'établit à CHF 151 millions, en recul de 4%. Quant au ratio coûts/revenus, il se maintient à 61%.

### Poursuite de la hausse des volumes d'affaires avec la clientèle

Le total du bilan est en hausse de 1%, à CHF 40,4 milliards. À l'actif, le volume d'affaires hypothécaires pro-

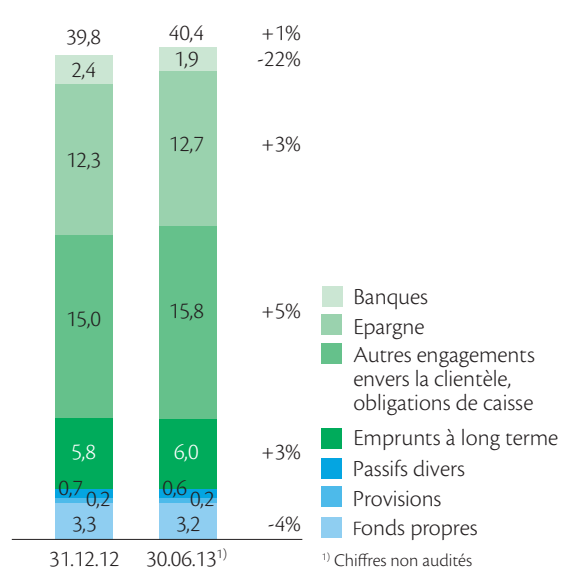
### Actif

En milliards de CHF, arrondi



### Passif

En milliards de CHF, arrondi



gresse de 1% (CHF 246 millions) à CHF 23,1 milliards conformément à la stratégie de développement modéré dans ce marché. Les autres crédits augmentent de 4% à CHF 5,3 milliards.

Au passif du bilan, l'épargne et les placements de la clientèle poursuivent leur progression réjouissante avec une hausse de 3% (CHF 386 millions) à CHF 12,7 milliards. Les autres engagements envers la clientèle augmentent de 5% (CHF 808 millions) à CHF 15,7 milliards.

### Hausse de la masse sous gestion et apport de CHF 1,1 milliard de fonds domestiques

La masse sous gestion du Groupe est en hausse de 3% (CHF 2,7 milliards) à CHF 84,4 milliards. Les apports nets de nouveaux fonds s'inscrivent à CHF 0,54 milliard résultant de l'apport de CHF 1,1 milliard de fonds domestiques et d'un recul attendu des fonds offshore (CHF 0,56 milliard).

### Distribution aux actionnaires

Conformément à la stratégie de distribution prévue pour les 5 prochaines années, la Banque a distribué en mai à ses actionnaires un total de CHF 32 par action, soit CHF 275 millions.

### Solide assise financière

Le niveau de fonds propres, situé à CHF 3,2 milliards, demeure très confortable avec un ratio CET1 de 17,8%,

qui témoigne de la solidité financière de la Banque. Suite à sa décision de relever la note du canton de Vaud à AAA, l'agence Standard & Poor's a annoncé, dans son communiqué du 14 juin, le relèvement de la perspective de négative à stable de la BCV ainsi que le maintien de sa note à long terme AA, confirmant ainsi la position privilégiée du Groupe parmi les établissements financiers les mieux notés au monde.

### Intégration réussie

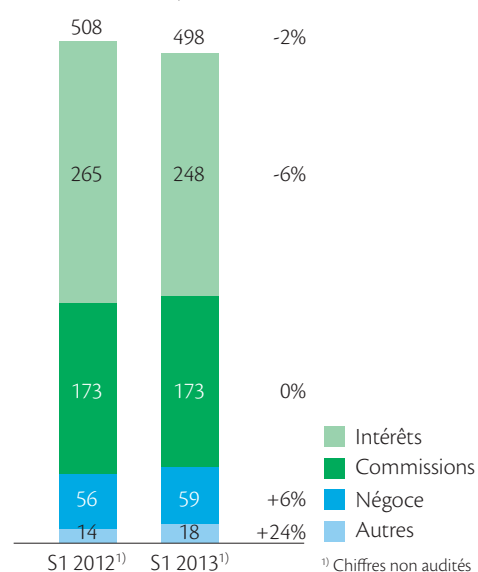
Tel qu'annoncé en décembre 2012, 80 spécialistes d'IBM en charge des développements et de la maintenance de la plateforme informatique Osiris ont été transférés à la BCV le 1<sup>er</sup> juillet. Cette mesure permettra une légère baisse des coûts informatiques et une meilleure maîtrise des développements spécifiques de sa plateforme. IBM demeure le prestataire de la BCV pour les services d'hébergement ainsi que sur d'autres projets spécifiques.

### Perspectives

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

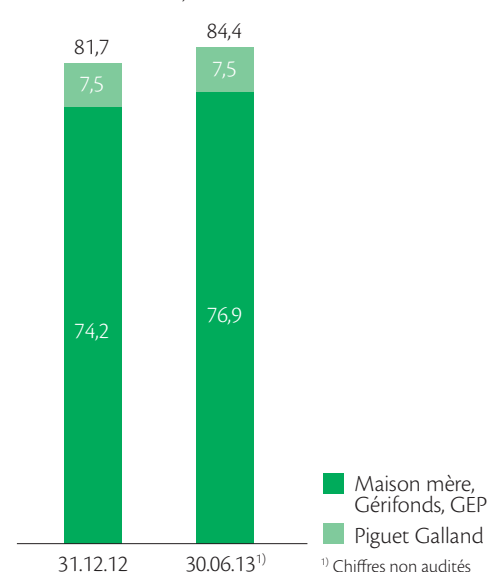
### Revenus

En millions de CHF, arrondi



### Masse sous gestion

En milliards de CHF, arrondi



## Groupe BCV

### Bilan consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2013 30 juin	2012 31 décembre	Variation absolue	Variation en %
Liquidités	4 955	4 735	220	5
Créances résultant de papiers monétaires	40	26	14	54
Créances sur les banques	1 526	2 007	- 481	- 24
Créances sur la clientèle	5 282	5 094	188	4
Créances hypothécaires	23 110	22 864	246	1
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	1 111	667	444	67
Immobilisations financières	3 079	3 101	- 22	- 1
Participations non consolidées	53	52	1	2
Immobilisations corporelles	604	621	- 17	- 3
Valeurs immatérielles	34	37	- 3	- 8
Comptes de régularisation	197	198	- 1	- 1
Autres actifs	397	398	- 1	0
<b>Actifs</b>	<b>40 388</b>	<b>39 800</b>	<b>588</b>	<b>1</b>
Total des créances de rang subordonné	0	0	0	0
Engagements résultant de papiers monétaires	3	3	0	0
Engagements envers les banques	1 909	2 444	- 535	- 22
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	12 681	12 295	386	3
Autres engagements envers la clientèle	15 716	14 908	808	5
Obligations de caisse	105	131	- 26	- 20
Prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et emprunts	6 001	5 837	164	3
Comptes de régularisation	253	231	22	10
Autres passifs	349	461	- 112	- 24
Correctifs de valeurs et provisions	178	175	3	2
<b>Fonds étrangers</b>	<b>37 195</b>	<b>36 485</b>	<b>710</b>	<b>2</b>
Réserves pour risques bancaires généraux	704	704	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserves issues du capital	192	275	- 83	- 30
Propres titres de participation	- 12	- 11	- 1	- 9
Réserves issues du bénéfice	2 071	1 949	122	6
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres	1	1	0	0
Bénéfice net total de la période sous revue	151		151	
Bénéfice net total de l'exercice 2012		311	- 311	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	0	0		
<b>Fonds propres</b>	<b>3 193</b>	<b>3 315</b>	<b>- 122</b>	<b>- 4</b>
<b>Passifs</b>	<b>40 388</b>	<b>39 800</b>	<b>588</b>	<b>1</b>
Total des engagements de rang subordonné	0	0	0	0

## Opérations hors bilan consolidées (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2013 30 juin	2012 31 décembre	Variation absolue	Variation en %
Engagements conditionnels	1 238	1 238	0	0
Engagements irrévocables	1 237	1 105	132	12
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	93	94	- 1	- 1
Crédits par engagement	33	31	2	6
<b>Instruments financiers dérivés</b>				
Valeurs de remplacement positives brutes	581	509	72	14
Valeurs de remplacement négatives brutes	608	641	- 33	- 5
Montants du sous-jacent	54 116	45 821	8 295	18
Opérations fiduciaires	302	359	- 57	- 16



## Groupe BCV

### Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2013 1 <sup>er</sup> semestre	2012 1 <sup>er</sup> semestre	Variation absolue	Variation en %
Produit des intérêts et des escomptes	339.2	360.4	- 21.2	- 6
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	29.5	30.1	- 0.6	- 2
Charges d'intérêts	- 120.8	- 125.6	- 4.8	- 4
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>	<b>247.9</b>	<b>264.9</b>	<b>- 17.0</b>	<b>- 6</b>
Produit des commissions sur les opérations de crédit	22.5	27.9	- 5.4	- 19
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	145.0	141.5	3.5	2
Produit des commissions sur les autres prestations de service	38.6	37.4	1.2	3
Charges de commissions	- 33.2	- 33.6	- 0.4	- 1
<b>Résultat des opérations de commissions et des prestations de service</b>	<b>172.9</b>	<b>173.2</b>	<b>- 0.3</b>	<b>0</b>
<b>Résultat des opérations de négoce</b>	<b>59.3</b>	<b>55.8</b>	<b>3.5</b>	<b>6</b>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	1.0	1.4	- 0.4	- 29
Produit total des participations	8.5	3.4	5.1	150
Résultat des immeubles	5.3	5.2	0.1	2
Autres produits ordinaires	4.4	4.7	- 0.3	- 6
Autres charges ordinaires	- 1.4	- 0.4	1.0	250
<b>Autres résultats ordinaires</b>	<b>17.8</b>	<b>14.3</b>	<b>3.5</b>	<b>24</b>
<b>Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire</b>	<b>497.9</b>	<b>508.2</b>	<b>- 10.3</b>	<b>- 2</b>
Charges de personnel	- 166.3	- 170.1	- 3.8	- 2
Autres charges d'exploitation	- 94.5	- 95.9	- 1.4	- 1
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>- 260.8</b>	<b>- 266.0</b>	<b>- 5.2</b>	<b>- 2</b>
<b>Bénéfice brut</b>	<b>237.1</b>	<b>242.2</b>	<b>- 5.1</b>	<b>- 2</b>
Amortissements sur l'actif immobilisé	- 44.4	- 44.5	- 0.1	0
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	- 7.5	- 0.8	6.7	838
<b>Résultat intermédiaire</b>	<b>185.2</b>	<b>196.9</b>	<b>- 11.7</b>	<b>- 6</b>
Produits extraordinaires	10.3	5.7	4.6	81
Charges extraordinaires	- 0.1	0.0	0.1	n/a
Impôts	- 44.6	- 45.4	- 0.8	- 2
<b>Bénéfice net total</b>	<b>150.8</b>	<b>157.2</b>	<b>- 6.4</b>	<b>- 4</b>
Intérêts minoritaires	- 0.1	- 0.7	- 0.6	- 86
<b>Bénéfice net, part du Groupe</b>	<b>150.7</b>	<b>156.5</b>	<b>- 5.8</b>	<b>- 4</b>

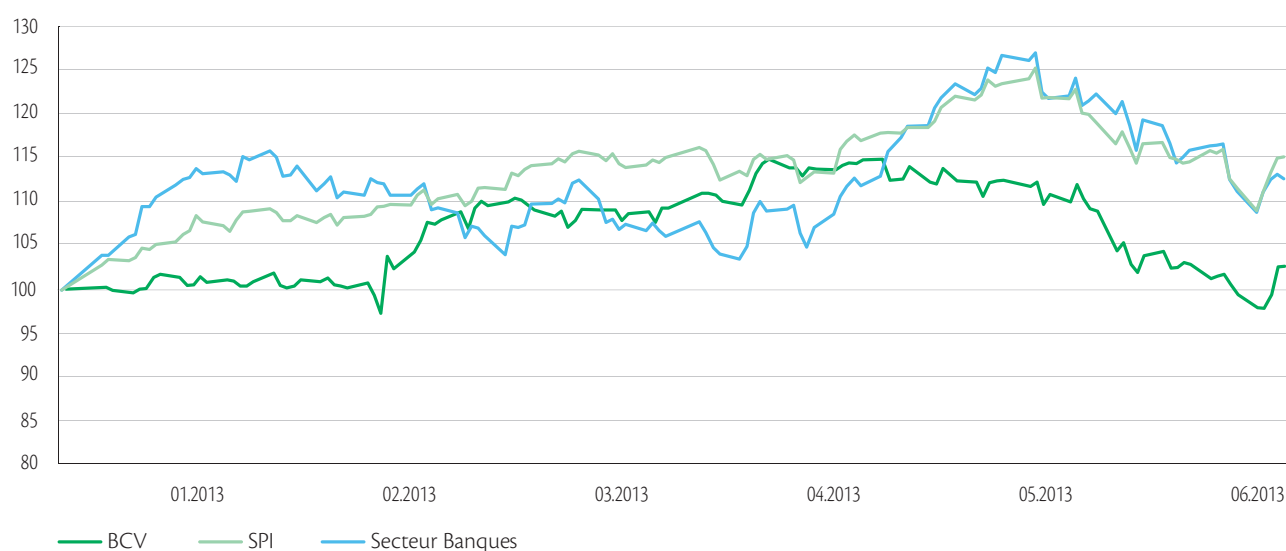
## L'action BCV

Dans la continuité de la fin de l'année 2012, la plupart des marchés boursiers mondiaux ont progressé durant le premier semestre 2013. Ainsi, l'indice SMI s'est apprécié de 12,6% dans des volumes de transactions en augmentation tandis que l'indice STOXX Europe 600, mesurant la performance des 600 premières valeurs européennes dont fait partie la BCV, progressait modestement de 1,9% sur la même période. Plus loin de nous, le S&P 500 a salué la vigueur retrouvée de l'économie américaine en s'offrant une hausse de 12,6%, et le Nikkei s'adjudgeait un remarquable +31,6%.

S'agissant de l'action BCV, après une période de stagnation du cours de bourse durant les deux premiers mois de l'année, les marchés ont salué les bons résultats annuels 2012 et la reconduction de la politique de distribution de la Banque, faisant grimper le cours à un plus haut de CHF 560. Après le versement des dividendes, l'action a de nouveau été sous pression, notamment en raison du débat sur la Lex USA et des différentes rumeurs colportées sur le sujet dans la presse. Enfin, à partir de la fin du mois de mai, l'action a suivi la tendance générale des marchés boursiers qui ont nettement corrigé sur fond d'incertitudes autour des intentions des banques centrales sur un potentiel ralentissement des mesures de stimulation monétaires.

Bien que le cours de l'action ait baissé durant le semestre écoulé, le rendement total pour l'actionnaire reste toujours en territoire positif depuis le début de l'année (+2,6%) grâce au versement des dividendes de CHF 32 par action qui viennent compenser la chute du cours de bourse.

### Evolution du rendement total pour l'actionnaire<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Performance boursière de la période additionnée des dividendes et distributions de capital

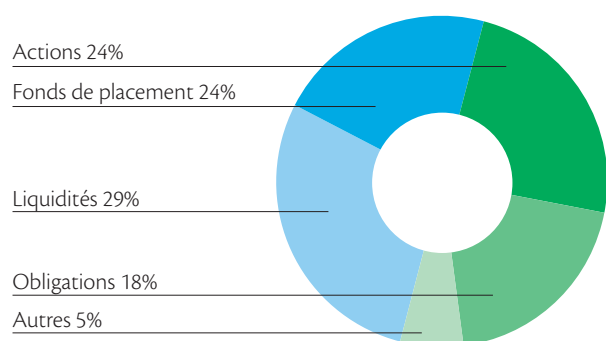
## Chiffres clés au 30 juin – évolution sur 5 ans (non audités)

(en millions de CHF)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Bilan au 30 juin</b>					
Total du bilan	36 109	36 741	37 555	39 835	40 388
Avances à la clientèle	23 357	24 782	26 517	28 043	28 392
Dépôts de la clientèle et emprunts	29 685	30 102	30 190	32 757	34 503
Fonds propres	3 145	3 191	3 156	3 183	3 193
<b>Masse sous gestion (Avoirs administrés)</b>	<b>71 386</b>	<b>75 967</b>	<b>78 229</b>	<b>80 015</b>	<b>84 449</b>
<b>Compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre</b>					
Total des revenus	479	503	503	508	498
Charges d'exploitation	251	259	269	266	261
Bénéfice brut	228	244	234	242	237
Amortissements	39	40	42	45	44
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	17	5	2	1	8
Bénéfice net	136	146	154	157	151
<b>Effectif du Groupe au 30 juin</b>					
en unités de travail à plein temps	1 923	1 946	2 060	1 967	1 916
<b>Ratios au 30 juin</b>					
Fonds propres / Total du bilan	8.7%	8.7%	8.4%	8.0%	7.9%
Ratio de fonds propres FINMA <sup>1)</sup>	14.4%	14.2%	13.8%	13.3%	17.9%
Ratio de fonds propres BRI - Total capital ratio <sup>1)</sup>	18.3%	18.0%	17.5%	16.8%	17.9%
Ratio de fonds propres BRI - Tier 1 capital ratio <sup>1)</sup>	18.3%	18.0%	17.5%	16.8%	17.8%
Marge d'intérêts sur le bilan	1.45%	1.49%	1.47%	1.39%	1.20%
Charges / Produits <sup>2)</sup>	61%	59%	62%	61%	61%
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	8.6%	9.0%	9.5%	9.5%	9.1%

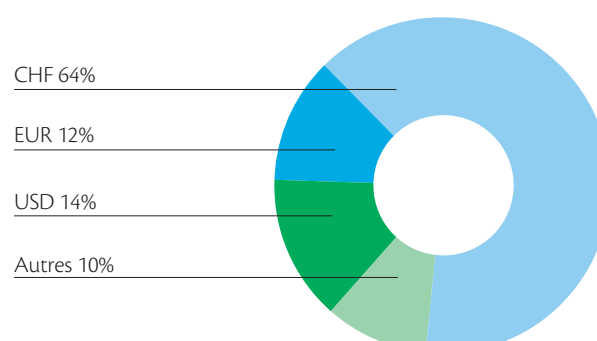
<sup>1)</sup> Dès le 1<sup>er</sup> janvier 2013, calcul selon l'approche Bâle III

<sup>2)</sup> Hors amortissements du goodwill

### Répartition de la masse sous gestion par type d'investissements



### Répartition de la masse sous gestion par monnaie



Siège social  
Place Saint-François 14  
1001 Lausanne

Téléphone : 0844 228 228  
Internet : [www.bcv.ch](http://www.bcv.ch)  
e-mail : [investors@bcv.ch](mailto:investors@bcv.ch)

