

Lettre aux actionnaires 2016

10 mars 2017

Chers actionnaires,

2016 a encore été une année difficile pour le secteur dans son ensemble et pour UBS. Elle a en effet été marquée par des incertitudes macroéconomiques, des tensions géopolitiques et des politiques favorisant la discorde, ce qui a pesé sur l'état d'esprit des clients. La combinaison de ces facteurs avec le durcissement des normes prudentielles et l'évolution incertaine du contexte réglementaire a pesé sur nos activités.

Les conditions économiques étaient particulièrement mitigées dans les principales régions économiques du monde: aux Etats-Unis, dans la zone euro et en Chine. La croissance américaine a été plus faible que prévue et la Réserve fédérale a repoussé le relèvement des taux d'intérêt jusqu'à la fin de l'année malgré la croissance vigoureuse de la consommation et la baisse du chômage. Dans la zone euro, la politique monétaire exceptionnellement souple, les taux d'intérêt toujours négatifs, la faiblesse des prix du pétrole et l'amélioration des conditions de crédit ont soutenu la modeste reprise. Les économies des marchés émergents ont aussi affiché d'importantes divergences même si le ralentissement en Chine s'est révélé moins fort que prévu. Si l'économie helvétique s'est redressée après la forte appréciation du franc suisse l'année précédente, les taux d'intérêt négatifs sont toujours à l'origine de conditions difficiles et les conséquences à moyen et long terme sont incertaines. L'issue des élections américaines et le vote britannique en faveur d'une sortie de l'UE ont été les plus grandes surprises politiques de l'année, renforçant encore la volatilité et les inquiétudes.

En dépit de toutes ces difficultés et de leurs répercussions particulièrement fortes pour les banques en Europe, nous avons dégagé des résultats solides au titre de l'exercice 2016. Cela démontre une fois encore les avantages de notre portefeuille d'activités équilibré et de notre diversification géographique. En tant que plus grand et unique gestionnaire de fortune d'envergure véritablement mondiale, nous sommes fortement implantés tant sur les marchés matures que dans les marchés à forte croissance. Nous sommes la première banque de Suisse et avons des activités d'Investment Bank et d'Asset Management compétitives et spécialisées. La force de notre modèle d'affaires a été une fois de plus mise en évidence en 2016 avec les solides résultats enregistrés aux Etats-Unis et en Suisse, qui ont partiellement contrebalancé les difficultés en Asie et dans le reste de l'Europe.

Sur cet exercice, le Groupe a dégagé un résultat net attribuable aux actionnaires de 3,2 milliards de CHF, avec un bénéfice avant impôt de 4,1 milliards de CHF et un bénéfice corrigé¹ avant impôt de 5,3 milliards de CHF, en baisse de 5% en glissement annuel. Le rendement des fonds propres s'est établi à 5,9% et le rendement corrigé¹ des actifs corporels à 9,0%. Nos activités de gestion de fortune ont généré 42 milliards de CHF d'afflux net d'argent frais tout en absorbant d'importantes sorties de fonds transfrontalières au sein de Wealth Management.

Wealth Management a dégagé un bénéfice corrigé¹ avant impôt de 2,4 milliards de CHF, en baisse de 15% par rapport à l'exercice précédent. Les économies de coûts ont en effet seulement contrebalancé une partie de la baisse de revenus due au recul de l'activité de la clientèle, aux sorties de fonds transfrontalières, aux passages vers des produits sans rétrocessions et aux changements d'allocation d'actifs de la part des clients. L'afflux net d'argent frais a atteint 27 milliards de CHF malgré 14 milliards de CHF de sorties de fonds transfrontalières. **Wealth Management Americas** a dégagé un bénéfice corrigé¹ avant impôt record de 1,3 milliard d'USD, en hausse de 43% en glissement annuel, et un afflux net d'argent frais de 15 milliards d'USD. Le bénéfice corrigé¹ avant impôt de **Personal & Corporate Banking** s'est établi à 1,8 milliard de CHF, en hausse de 4% en glissement annuel, soit le meilleur résultat enregistré depuis 2008. **Asset Management** a enregistré un bénéfice corrigé¹ avant impôt de 552 millions de CHF, en baisse de 10% en glissement annuel. **Investment Bank** a poursuivi son utilisation rigoureuse des ressources et a dégagé un bénéfice corrigé¹ avant impôt de 1,5 milliard de CHF, en recul de 34% par rapport au solide exercice précédent. Avec un rendement corrigé¹ sur fonds propres attribués de 19,6%, elle a continué à couvrir largement ses coûts de capital et à créer une valeur significative pour notre clientèle dans la gestion de fortune ainsi que pour notre clientèle entreprises et institutionnelle.

Nous avons bien progressé dans la réalisation de nos objectifs ambitieux en termes de coûts. Mesurées à l'aune de notre taux de sortie en fin d'année, nos économies nettes de coûts s'établissent à 1,6 milliard de CHF, en hausse de 0,5 milliard de CHF. Nous sommes en bon chemin pour atteindre notre objectif de réduction nette des coûts de 2,1 milliards de CHF d'ici fin 2017. Nous avons réalisé ces

¹ Veuillez consulter la partie «Group performance» dans la section «Financial and operating performance» du Rapport annuel 2016 pour plus d'informations sur les résultats corrigés.

économies tout en continuant à mettre l'accent sur une bonne gestion des risques, le service à nos clients et des investissements ciblés dans nos activités. Nous avons aussi continué à absorber des coûts liés aux questions héritées du passé et aux provisions pour litiges, questions réglementaires et similaires d'un montant de 0,8 milliard de CHF, en baisse par rapport aux 1,1 milliard de CHF en 2015.

A fin 2016, notre base de fonds propres compte toujours parmi les plus solides des grandes banques mondiales avec un ratio de fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) de 13,8% selon l'application intégrale. Au quatrième trimestre 2016, nous avons également atteint un ratio de levier CET1 de 3,5%, soit l'exigence minimale demandée à partir de 2020. Au cours de l'exercice sous revue, nous avons émis 14 milliards de CHF de créances à absorption de pertes. Notre capacité totale d'absorption des pertes dépasse ainsi 73 milliards de CHF, ce qui va nettement au-delà des exigences réglementaires suisses et internationales. Notre solide base de fonds propres et la bonne exécution de notre stratégie nous ont valu une réévaluation à la hausse par les trois grandes agences de notation, ce qui nous place parmi les banques mondiales les mieux notées.

Outre les avancées réalisées dans la constitution de nos fonds propres, nous avons mis en œuvre avec succès une série de mesures pour améliorer la capacité d'assainissement et de liquidation du Groupe en réponse aux exigences réglementaires en Suisse et dans d'autres pays. En 2016, nous avons achevé la mise en place d'UBS Americas Holding LLC en tant que holding intermédiaire et mis en place la société de services du Groupe. Les mesures prises ces dernières années ont permis de renforcer notre banque et d'en améliorer la capacité d'assainissement et de liquidation.

Nous continuons à soutenir une réglementation efficace et raisonnable. Toutefois, nous pensons qu'un nouveau durcissement réglementaire entraînerait des coûts supplémentaires pour le système financier et l'économie dans son ensemble, avec des avantages incertains et des répercussions négatives en termes de compétitivité internationale.

Nos résultats solides et notre excellente capitalisation nous permettent de maintenir le dividende ordinaire à son niveau de 2015 et de reconfirmer notre politique de dividende. Nous avons l'intention de proposer un dividende de 0.60 CHF par action pour 2016 à la prochaine Assemblée générale ordinaire.

En 2016, nous avons encore renforcé notre réputation d'excellence, comme le révèlent le grand nombre de prix et de distinctions obtenus pour nos activités. En mars, UBS a été nommée meilleur établissement d'investment banking mondial dans le cadre de l'enquête annuelle World's Best Investment Banks de *Global Finance*. UBS a dominé l'édition 2017 de l'enquête *Euromoney* Private Banking, raflant les places de tête dans plus de 180 catégories dont celle de Best Global Private Bank et dans les deux catégories «Innovative Technology»: Client Experience et Back Office Systems. En octobre 2016, UBS a été nommée Best Global Private Bank et Best Private Bank in Asia au PWM/The Banker Awards du

FT. En juillet 2016, la société de recherche en gestion de fortune Scorpio Partnership a confirmé la position d'UBS en tant que plus grand gestionnaire de fortune du monde.

UBS a confirmé sa réputation de leader mondial dans le domaine de la durabilité en étant désignée chef de file sectoriel dans la catégorie Diversified Financials des Dow Jones Sustainability Indices pour la deuxième année consécutive. Au 31 décembre 2016, les investissements durables de nos clients s'élevaient à 976 milliards de CHF au total, soit plus d'un tiers des actifs investis. En tant qu'un des premiers signataires du Pacte mondial des Nations Unies proposant un des plus grands portefeuilles de produits et services d'investissement durable, UBS s'engage activement en faveur des Objectifs de développement durable des Nations Unies. C'est ainsi que plus de 1200 collaborateurs se sont mobilisés dans le cadre de l'UBS Grand Challenge afin de développer des solutions innovantes pour contribuer à la réalisation de cinq de ces objectifs. UBS a aussi annoncé vouloir affecter au moins 5 milliards d'USD d'actifs clients pour soutenir les Objectifs de développement durable au cours des cinq années à venir. L'engagement continu d'UBS en faveur des investissements durables s'est traduit par des initiatives innovantes, notamment la clôture de l'UBS Oncology Impact Fund d'un volume de 471 millions d'USD. Il s'agit du montant le plus important jamais levé pour un fonds d'impact consacré à une cause spécifique.

Dans l'ensemble des régions où nous sommes présents, plus de 117 000 jeunes et entrepreneurs ont bénéficié de notre programme Community Affairs en 2016. Plus de 30% des collaborateurs d'UBS ont consacré au total plus de 155 000 heures de bénévolat à des projets sociaux et communautaires dans le cadre de nos programmes de bénévolat.

Nous tenons à saisir cette opportunité pour remercier nos clients et nos actionnaires de leur soutien constant, ainsi que nos collaborateurs pour leur dévouement et leur engagement au cours de l'année. Nos efforts continuent d'être axés sur la mise en œuvre rigoureuse de notre stratégie, la proximité avec nos clients et l'obtention d'une performance durable tout en investissant dans la croissance. Notre modèle d'affaires unique, nos solides antécédents en matière de mise en œuvre de notre stratégie et la clarté de notre stratégie nous positionnent favorablement pour répondre aux attentes de nos clients et générer de la valeur pour nos actionnaires dans de nombreuses conditions du marché.

Nous nous réjouissons de vous voir à l'Assemblée générale des actionnaires de cette année.

Avec nos salutations les meilleures,

UBS



Axel A. Weber
Président du
Conseil d'administration



Sergio P. Ermotti
Group Chief Executive
Officer