

Objectif(s) d'investissement

- Periodic market rankings based on company balance sheets.
- Search for companies with two qualities:
 - o High return on equity,
 - o Price undervalued by the market,
- Analysis of specific criteria such as sales, operating income, cash flow, return on assets, debt, price (P/E; P/B; EV/EBIT),
- Diversification: 25 to 50 companies,
- Listed US equity market,
- Small, mid and large caps.

Résumé de la performance

MTD 4.41%	YTD 2.66%	Depuis émission 9.72%	Perf. p.a 3.24 %
---------------------	---------------------	---------------------------------	----------------------------



Performances mensuelles historiques du Certificat (% , nettes de frais):

	janv	fev	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	dec	YTD
2024	-1.67	4.40											2.66
2023	8.32	-2.05	-1.58	-2.27	-5.14	6.16	3.40	-2.50	-3.20	-2.94	8.21	13.27	19.33
2022	-5.78	0.02	2.44	-5.35	-3.05	-10.16	12.37	-5.53	-9.07	12.50	9.19	-4.35	-9.73
2021					1.69	0.88	-2.77	0.24	-2.90	2.01	-0.35	0.56	-0.77

Mode de gestion

Mode de gestion:	Active
Nombre de reconstitutions effectuées:	2
Univers d'investissement:	Actions
Dividendes:	Thésaurisés
FX Hedge possible:	Non
Market Hedge possible:	Oui

Données clés

Emetteur:	BCV, Lausanne (S&P AA/stable)
Valor / ISIN:	111098817 / CH1110988172
Devise:	USD
Date d'émission:	30.04.2021
Date de remboursement:	Open end
Commission de performances:	Oui
Frais de gestion (émetteur) p.a.:	0.40 %
Frais de gestion (gestionnaire) p.a.:	1.40 %

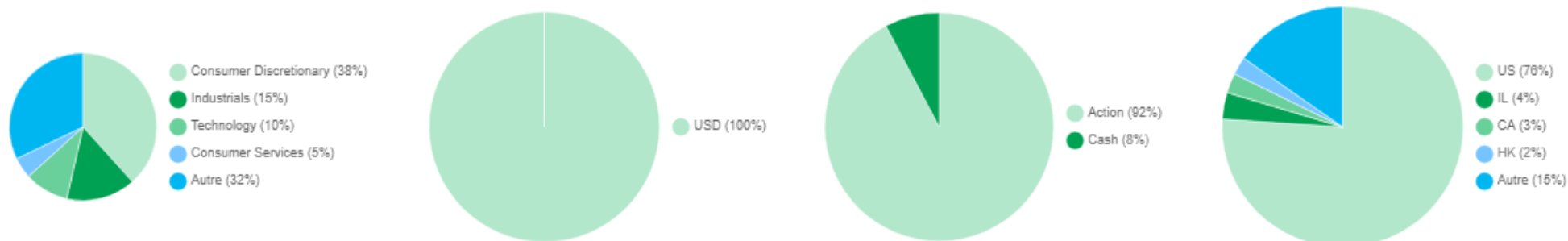
Chiffres clés

Cours au 29.02.2024	109.72
Prix émission:	100.00
Cours max. le 12.02.2024:	112.83
Cours min. le 26.09.2022:	75.41
Volatilité p.a.:	20.27 %
Maximum Drawdown:	-28.47 %
Sharpe Ratio:	0.06
Encours actuel:	22'205

Positions : TOP 10

Nom	ISIN	Devise	Instrument	Secteur	Pays	Poids en %	Prix achat moyen	Dernier prix de clôture	Performance	Performance mensuelle
Williams-Sonoma	US9699041011	USD	Action	Consumer Discretionary	US	5.61	122.19	235.53	92.75 %	21.79 %
H&R Block	US0936711052	USD	Action	Consumer Discretionary	US	4.51	31.93	48.95	53.30 %	4.50 %
Perdoceo Education	US71363P1066	USD	Action	Consumer Services	US	4.29	11.04	17.81	61.32 %	-1.60 %
ACT USD SVN BUILDE	US12008R1077	USD	Action	n/a	n/a	4.24	135.58	195.18	43.95 %	12.34 %
Encore Wire	US2925621052	USD	Action	Industrials	US	3.84	124.68	241.00	93.29 %	6.87 %
Korn Ferry	US5006432000	USD	Action	Industrials	US	3.80	53.76	63.66	18.41 %	8.50 %
ACT USD 0.01 HEIDR	US4228191023	USD	Action	n/a	n/a	3.78	26.44	34.00	28.59 %	13.44 %
Skyline Champion	US8308301055	USD	Action	Consumer Discretionary	US	3.76	48.50	83.79	72.76 %	22.35 %
J Jill	US46620W2017	USD	Action	n/a	US	3.59	20.46	24.99	22.14 %	7.20 %
Buckle Inc/The	US1184401065	USD	Action	Consumer Discretionary	US	3.48	37.43	40.94	9.37 %	10.08 %
Poche Cash USD		USD	Cash			7.73				

Allocation



Commentaire de l'Investment Manager

Perpétuel Capital ended 2023 up +19.33%. On the macroeconomic front: 2023 was marked by the themes of inflation and interest rates, which had emerged a year earlier with the Ukrainian conflict and a violent energy crisis. In March, the markets were swept away by the crisis in the US regional banks following the tightening of the Fed's monetary policy; First Republic Bank went bankrupt and Crédit Suisse was bought out in extremis by UBS. Calm returned in April, with good corporate results allaying fears of recession. In August, the markets plunged again as central banks threatened to raise interest rates. Then, in October, despite the Hamas attack on Israel, the stock markets began a year-end rally as inflation eased, raising the prospect of possible rate cuts. Finally, I'd like to share a thought about the market's concentration on a few stocks. Over the past fifteen years, the boom in passive management has channelled investments into around sixty companies with the largest market capitalizations. As a result, the spread between these few large, very expensive companies and the rest of the market, which is not so expensive, has never been so wide as it was three decades ago, shortly before the bursting of the Internet bubble in the 90s. How long can this extreme situation last? Perpétuel Capital's strong performance over the past two years has put us at the top of all stock market indices (Dow Jones, S&P500, Nasdaq, Russell, etc.). These results should be taken all the more seriously as they have been achieved without any of the so-called "Magnificent 7" companies, the stocks that drive the indices upwards. So we're counting on our 30 or so diversified companies to protect us from the inevitable reversion to the mean of the spread mentioned above, and to continue profiting from market inefficiencies.

Informations Juridiques Importantes

Cette publication est informative et a été établie par la Division Asset Management & Trading de la BCV. Elle n'est pas une étude de société, une analyse financière, une offre, une recommandation pour l'achat ou la vente de produits spécifiques. Les informations contenues dans ce document ont été obtenues de sources dignes de foi la date de la publication. Elles n'engagent pas la responsabilité de la BCV et sont susceptibles de modifications en tout temps et sans préavis. Les performances antérieures ne garantissent pas une évolution actuelle ou future. Les risques liés à certains placements, en particulier les produits structurés, ne conviennent pas à tous les investisseurs. Ce document n'est pas un prospectus d'émission au sens de l'art 35 et ss LSFIn ni un KID (Key Information Document). Les produits structurés ne sont pas des placements collectifs au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) et ne sont par conséquent pas soumis ni autorisation ni surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Ainsi, l'investisseur ne peut pas prétendre à la protection de la LPCC. L'investisseur est exposé au risque de défaut de l'émetteur. La valeur des produits structurés ne dépend pas uniquement de l'évolution du /des sous-jacents(s), mais également de la solvabilité de l'émetteur, laquelle peut changer pendant la durée de vie du produit. Seuls font foi le prospectus de base LSFIn et les conditions définitives du produit et le KID (ou termsheet si produit non coté) qui peuvent être obtenus gratuitement auprès de la BCV ou téléchargé sur son site www.bcv.ch/emissions. Les conversations téléphoniques qui sont effectuées avec notre établissement peuvent être enregistrées. En utilisant ce moyen de communication, vous acceptez cette procédure. La diffusion de ce document et/ou la vente de certains produits sont sujettes à des restrictions (par ex. UE, UK, US et US persons). Le logo et la marque BCV sont protégés. Toute utilisation de ce document nécessite une autorisation préalable écrite de la BCV.