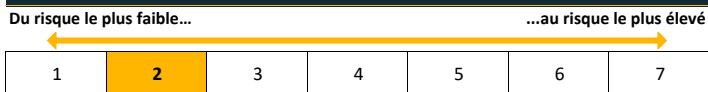


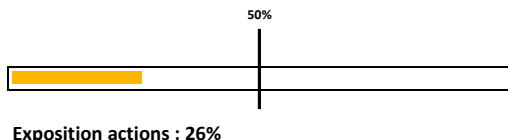
Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, l'objectif du fonds est de rechercher, à travers une politique active d'allocations d'actifs et de sélection d'OPCVM, FIA et fonds d'investissement, une performance nette de frais de gestion, à moyen terme (durée de placement recommandée supérieure à 3 ans), supérieure à celle mesurée par l'indicateur composite suivant : 60% Bloomberg Global Aggregate Bond Total Return Unhedged en euro (Ticker Bloomberg : LEGATREU), 40% MSCI World net returns en euro (Ticker Bloomberg : MSDEWIN).

ECHELLE DE RISQUE (norme SRI)

COMMENTAIRE DE GESTION

Avec une progression autour des 5% sur les deux premiers mois de 2024, le rythme de hausse des marchés action semble difficilement soutenable. Sur la base des valorisations, on constate que les marchés US apparaissent plus optimistes (PER2024 de 23x pour le S&P 500) et que les marchés Européens sont plus raisonnables (PER2024 de 14x pour l'Euro Stoxx). En réalité ces chiffres masquent un marché divisé entre les entreprises dont les perspectives de croissance sont solides et celles dont les activités sont sujettes à des enjeux structurels. Ainsi, une valeur comme NVIDIA qui bénéficie d'un avantage compétitif sur un marché en explosion (l'intelligence artificielle) se valorise à 38,3x les résultats attendus lorsque Total Energie assis sur une rente pétrolière appelée à se contracter et qui doit réorienter ses activités vers de nouveaux marchés (liés à la transition écologique) se paie 7x. Il n'est pas aisé de statuer sur la capacité de Nvidia à multiplier par 2 ou 3 ses résultats dans les 5 ans à venir. Peut-être que Total Energies réussira à faire pivoter son modèle économique et préserver sa capacité à verser des dividendes importants. En conclusion, rester diversifié entre des thématiques de croissance affirmées et d'autres bénéficiant de valorisations attractives est également important.

Le marché obligataire a connu un comportement inverse avec une remontée des taux d'environ +30bp sur le mois. Il en résulte ainsi une performance négative globalement de cette classe d'actif avec par exemple une baisse de -1,4% pour l'indice des obligations européennes d'échéances 3 à 5 ans. L'inflation et les prix à la production en janvier aux Etats Unis demeurent trop solides pour soutenir l'espoir d'une baisse des taux rapidement. Il faudrait attendre la réunion de juin pour observer un premier mouvement d'assouplissement de la Réserve fédérale tout comme pour la Banque Centrale Européenne.

Le marché a la possibilité de poursuivre sa tendance à la hausse, aidé par la résistance de l'économie américaine, la désinflation, les masses de liquidités stockées dans les portefeuilles et les attentes de baisses de taux à un moment donné. Nous restons également convaincus de l'attrait en termes de risque / rendement de la classe d'actif obligataire qui bénéficie d'une belle visibilité pour les prochains mois.

EXPOSITION ACTIONS

PRINCIPALES LIGNES

ETF - Amundi MSCI World SRI Climate Net Zero Ambition PAB Acc	12,3%
Butler European High Yield - I - EUR	10,2%
Eleva Absolute Return Europe - I	10,2%
Varenne Valeur - I - EUR	9,5%
Schelcher Optimal Income ESG C	9,3%
ETF - Amundi EUR Corporate Bond Ucits ETF DR	7,9%

STATISTIQUES / RISQUES

	GFC
Nombre de lignes	13
OPCVM	11
ETF	2
Répartition portefeuille	
OPCVM	76,4%
ETF	20,2%
Liquidités	3,5%
Max Draw Down	
Depuis la création	-17,2%
Volatilité 5 ans	5,73%
Volatilité depuis origine	5,40%

Données au 29/02/2024

Volatilité historique annualisée déterminée à partir des rendements hebdomadaires constatés sur une période de cinq ans si l'historique est disponible et depuis origine/ou reprise de la gestion de l'OPCVM par Zenith AM.

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus de l'OPCVM (disponibles sur simple demande auprès de Zenith AM) et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif.

Les risques de cet OPCVM sont détaillés dans le prospectus disponible sous le lien suivant :

<https://www.zenith-am.com/produits-services/opcvm/gfc-gestion-de-fortune/>

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

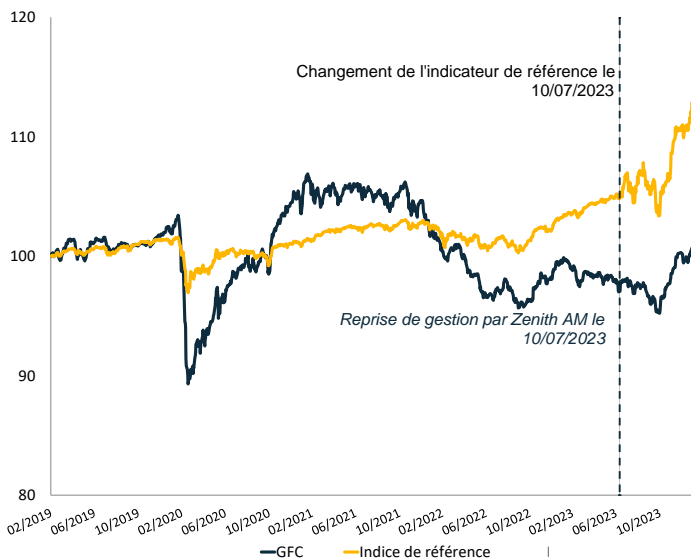
DERNIERES VALEURS*

VL (EUR) **106,64**
Actif net **27,77 m€**

* au 29/02/2024

DUREE DE PLACEMENT RECOMANDEE

Supérieure à 3 ans

EVOLUTION DE GFC DEPUIS LE 28/02/2019


Base 100 - au 28/02/2019

Source : Zenith AM - Le FCP GFC présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ET RISQUES

	1 mois	YTD	1 an	5 ans	Origine
GFC	0,93%	1,33%	2,88%	1,64%	6,62%
	2023	2022	2021	2020	2019
	2,30%	-6,17%	0,03%	2,77%	5,36%

CONTRIBUTIONS MENSUELLES DES SOUS-JACENTS
Principaux contributeurs positifs

Varenne Valeur - I - EUR	0,37%
ETF - Amundi MSCI World SRI Climate Net Zero Ambition P.	0,34%
Eleva Absolute Return Europe - I	0,24%
Indépendance et Expansion Europe Small - I	0,07%
Pictet Total Return Atlas - I	0,06%

Principaux contributeurs négatifs

Candriam Absolute Return Equity Market Neutral I EUR	-0,08%
Schelcher Optimal Income ESG C	-0,04%
Lazard Patrimoine - I	-0,03%
Ruffer Total Return International - C	-0,01%

Sources : Zenith AM - Bloomberg (Performances calculées du 31/01/2024 au 29/02/2024)

CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM

Forme juridique	FCP conforme aux normes européennes
Type de gestion	Active
Code ISIN / Ticker Bloomberg	FR0010762955 / GFCGDFC FP
Date de création	07/08/2009
VL d'origine (09/11/2017)	100
Gérant	Guillaume Brusson
Devise	EUR
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off / Publication / R-L	J à 14h / J+2 ouvré / J+3 ouvré
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Dépositaire / Valorisateur	CIC / CM AM
Frais de gestion	1,8% TTC
Commission de performance	0
Commission de souscription/rachat	0
Eligibilité PEA	0,00% Max. / 0,00% NON