

OBJECTIFS DE L'OPCVM

L'objectif du FCP JFG SELECTION EURO est d'offrir une croissance du capital à Moyen ou long terme par un portefeuille investi en actions de pays de la Zone Euro en optimisant le couple rendement risque sur la durée d'investissement

CARACTERISTIQUES

Forme juridique : FCP de droit français
Date d'agrément AMF : 31 juillet 2007
Indice de référence : DJ EUROSTOXX 50
Affectation des résultats : FCP de capitalisation
Code ISIN : FR0010505263

Banque dépositaire : ODDO & CIE
Classification : actions des pays de la Zone Euro
Devise de référence : EURO
Eligible au PEA : oui
Code Bloomberg : TAJFGE FP

COMMENTAIRES DE L'EQUIPE DE GESTION

Un été meurtrier.

Nous craignons un été ponctué d'à-coups sur les bourses, il a été bien pire que nos craintes : l'Espagne et l'Italie ont été gagnés par la contagion de la crise des dettes publiques, la note de la dette fédérale américaine a été abaissée par **Standard & Poor's**. Ces mauvaises nouvelles ont engendré un mouvement de fuite vers les placements supposés sûrs, causant la chute des places boursières.

Quant à la croissance économique, les statistiques publiées au cours de l'été ont montré que le ralentissement mondial, amorcé au second trimestre, allait se poursuivre sur la seconde moitié de l'année, mais le risque inflationniste va s'estomper avec la modération du prix des matières premières et les politiques monétaires pourraient devenir plus expansionnistes.

Enfin les questions politiques vont rester sur le devant de la scène. En **Zone €**, si d'importantes avancées ont été réalisées lors du sommet du 21 juillet, des propositions pour plus de fédéralisme lors du sommet franco-allemand, le retour de la **BCE** pour contrer les attaques contre certaines dettes publiques, les problèmes de fond ne sont pas réglés : certains pays ne sont toujours pas solvables et leur imposer des règles drastiques de consolidation budgétaire ne les aide pas à remplir leurs obligations de recettes et de remboursement, et les eurobonds ne font toujours pas l'objet d'un accord.

Aux **États-Unis** aussi la situation s'est dégradée : très grande difficulté à trouver un mauvais compromis alors que la trop modeste reprise n'amène pas d'amélioration de l'emploi. Et la période préélectorale qui s'ouvre ne va vraisemblablement pas aider...

Nous avons donc rendu le portefeuille plus défensif, notamment par la cession d'entreprises cycliques : **Schneider Electric, Vallourec** et **Wacker Chemie** au profit de sociétés plus résistantes aux ralentissements, **Rubis** et **Safran**.

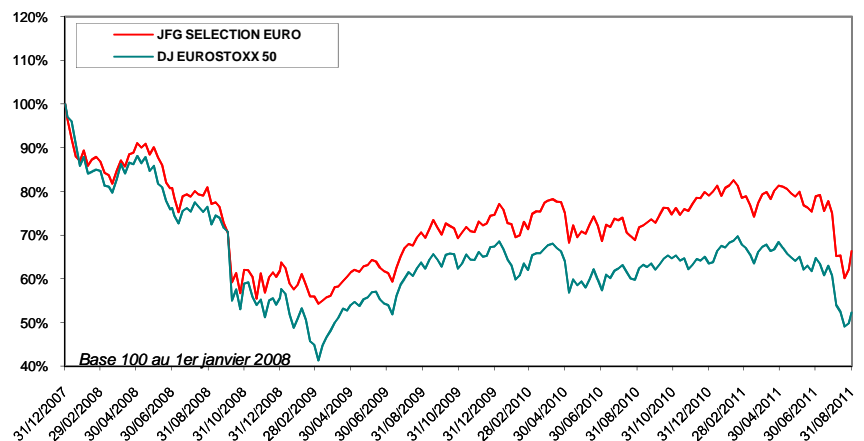
PERFORMANCES

Valeur liquidative au 31/08/11	13,25 €
Performance depuis le 31/12/10	-15,98%
Performance 2010	5,84%
Performance 2009	20,65%
Performance 2008	-38,13%
Performance depuis l'origine	-33,75%

PRINCIPALES LIGNES AU 31/08/11

CHRISTIAN DIOR	8,25%
SIPH	5,64%
GEMALTO	5,20%
LEONI	5,20%
ENTREPOSE CONTRACTING	5,09%
NORBERT DENTRESSANGLE	5,00%

EVOLUTION COMPAREE DU PORTEFEUILLE DU 01/01/08 AU 31/08/11



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats

REXEL
RUBIS
SAFRAN

Ventes

SCHNEIDER ELECTRIC
VALLOUREC
WACKER CHEMIE

REPARTITION SECTORIELLE AU 31/08/11

