

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Rapport annuel

Exercice clos le : 30.09.2015

FIVG de Société Générale Gestion

Société de gestion : SOCIETE GENERALE GESTION

Sous délégué de gestion comptable en titre : SOCIETE GENERALE SECURITIES
SERVICES NET ASSET VALUE

Dépositaire : SOCIETE GENERALE

Commissaire aux comptes : CABINET DELOITTE & ASSOCIES

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Sommaire

Caractéristiques du FCP	3
Vie du FCP sur l'exercice sous revue	4
Rapport d'activité	5
Informations réglementaires et spécifiques	10
Certification du commissaire aux comptes sur les comptes annuels	12
Comptes annuels	14
Bilan	15
Actif	15
Passif	16
Hors-bilan	17
Compte de résultat	18
Règles & méthodes comptables	19
Évolution actif net	22
Compléments d'information	23
Inventaire	31

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Caractéristiques du FCP



Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Code ISIN : (C) FR0010311993

Fonds d'Investissement à Vocation Générale (FIVG) respectant les règles d'investissement et d'information de la Directive 2009/65/CE

Ce FCP est géré par Société Générale Gestion, société de Amundi Group

Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") : Actions internationales

En souscrivant à SG ACTIONS EUROPE SELECTION, vous investissez dans un OPC exposé aux actions de pays de l'Union Européenne.

L'objectif est de surperformer son indice de référence, le MSCI Europe (cours de clôture, dividendes nets réinvestis), représentatif des principales capitalisations boursières de l'Union Européenne, sur la durée de placement recommandée, après prise en compte des frais courants.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne des actions de toutes capitalisations boursières et de tous secteurs économiques sur la base d'analyses quantitative, qualitative, macro-économique, sectorielle, et d'après l'analyse élaborée par les entités spécialisées de la société de gestion avec une allocation privilégiant les valeurs de l'Union européenne.

L'exposition du fonds aux actions de l'Union européenne représente ainsi au minimum 60% de l'actif net et peut aller jusqu'à 200% de l'actif par le biais d'instruments dérivés. Le fonds peut également être exposé aux marchés de taux jusqu'à 40% de l'actif net.

L'exposition du fonds aux marchés financiers de l'Union européenne (actions et taux) représente au minimum 70% de l'actif net. Les titres non libellés en euro peuvent ne pas faire l'objet d'une couverture du risque de change ; il existe donc un risque de change non limités pour les devises de l'Union européenne et jusqu'à 30% de l'actif net pour les devises hors Union européenne.

Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION est éligible au PEA.

Le résultat net et les plus-values nettes réalisées du FCP sont systématiquement réinvestis chaque année.

Vous pouvez demander le remboursement de vos parts chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Recommandation : ce FCP pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 5 ans.

Profil de risque et de rendement



Le niveau de risque de ce FCP reflète principalement le risque du marché des actions européennes sur lequel il est investi.

Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur.

La catégorie de risque associée à ce FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du portefeuille.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Vie du FCP sur l'exercice sous revue

- **En date du 13 février 2015, mise à jour du prospectus par modification de la rubrique**

- V - REGLES D'INVESTISSEMENT :

- Niveau de levier brut réel : 106,98 %

- En complément du risque global, un autre indicateur est calculé :

- La somme réelle des engagements nets est de : 106,98 %

- VII - REGLES D'EVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS :

Date de mise à jour du prospectus : 13 février 2015

- 106,98

- 106,98

- **En date du 23 février 2015, mise à jour du prospectus par modification de la rubrique**

- VII - REGLES D'EVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS:

Date de mise à jour du prospectus : 23 février 2015

Le conseil de surveillance du fonds a examiné et approuvé le rapport annuel de l'exercice précédent.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Rapport d'activité

Octobre 2014

Stress. Le mois d'Octobre aura été marqué par le retour de la volatilité et d'un stress intense, au cours de la première quinzaine, quant au double risque de récession en zone Euro et de déflation plus globalement. Au final, la baisse apparaît comme limitée. A nouveau, les banques centrales ont été à la manœuvre ; la Fed a gommé ses commentaires quant à un ralentissement marqué de la croissance hors des USA, la BCE a laissé entrevoir la perspective d'étendre son programme de rachat d'actifs aux obligations privées, enfin, la BOJ a surpris en augmentant la taille et en modifiant la nature de son propre programme de QE.

SG Actions Europe Sélection s'inscrit en net retrait. Il est pénalisé par le retrait de l'OPA d'Abbvie sur Shire, la contreperformance des banques et des valeurs de service pétrolier et par sa nette sous-pondération des valeurs de consommation qui résistent mieux dans la baisse.

Les principales opérations du mois ont porté sur des ventes, prises de bénéfices sur Sanofi, un peu avant la publication de perspectives négatives pour 2015, et Fresenius, solde de la position sur Volvo, arbitrage partiel de RShell en faveur de Total (croissance de la production et des FCF) et renforcement de Shire (perspectives attractives, en solo).

En première approche, la saison de résultats pour le 3ème trimestre ne révèle pas de mauvaises surprises, quelques sociétés, à l'image de Sanofi, sont sanctionnées, mais la majorité publiée en ligne avec des attentes souvent prudentes.

Novembre 2014

Rebond. Les marchés actions ont poursuivi leur rebond entamé à la mi-octobre. D'une part, l'économie américaine a confirmé sa bonne santé. D'autre part, les banques centrales ont amplifié leurs mesures de soutien. La BCE a ouvert la porte à l'achat, « si nécessaire », de dettes publiques. Par ailleurs, la saison des résultats s'est bien terminée, une majorité de sociétés battant des attentes, certes, modérées.

SG Actions Europe Sélection s'inscrit en nette surperformance. Il profite du rebond de certaines valeurs exagérément pénalisées par leur exposition au cycle (CapGemini, Accor, Valeo, Daimler) ou qui ont confirmé leur forte croissance (Ingenico, Ipsen) ou leur intérêt spéculatif (CGG).

Peu d'opérations au cours du mois, la principale a consisté en l'achat d'Alcatel qui a surpris sur ses marges, malgré un chiffre d'affaires inférieur aux attentes, et a confirmé ses (fortes) ambitions pour 2015. A la marge, nous avons réalisé un arbitrage partiel de BNP Paribas en faveur de Société Générale compte tenu d'une valorisation relative plus attractive.

Dans un paysage macro-économique toujours incertain, faible croissance et risque de déflation, les marchés actions demeurent relativement attractifs, soutenus par les politiques accommodantes des banques centrales, des multiples de valorisation raisonnables et un rendement élevé. Enfin, la croissance des bénéfices devrait s'accélérer profitant tout à la fois de la baisse des prix des matières premières et de la hausse du dollar.

Décembre 2014

Les marchés actions clôturent l'année sur un mois de baisse. A nouveau, le mois de décembre aura été animé par les craintes tant sur la dynamique de croissance, que sur le risque de déflation et la réapparition du risque périphérique avec l'annonce surprise d'élections présidentielles anticipées en Grèce. Une nouvelle fois, les banques centrales auront ramené le calme. La BCE a notamment confirmé l'élargissement de son programme de rachat. Les secteurs de la santé et des télécoms ont fait l'objet de prises de bénéfices, à la baisse, également, les financières pénalisées par la contre-performance des banques exposées aux pays de l'Europe du Sud et/ou de l'Est.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

SG Actions Europe Sélection s'inscrit en léger retrait par rapport à son indice de référence, pénalisé par sa surexposition au secteur des banques, ainsi que par la contre-performance de certaines valeurs cycliques (Arcelor, Airbus).

Les principales opérations ont porté, à la vente, sur WPP (croissance modérée), Siemens et BHP Billiton (environnement peu porteur), à l'inverse, le renforcement de Prudential (croissance durable).

Fondamentalement, le maintien d'une politique monétaire très accommodante en zone Euro, la baisse des prix du pétrole et le raffermissement du dollar forment un cocktail plutôt attrayant pour les entreprises européennes qui, en dehors des valeurs pétrolières, devraient connaître une croissance sensible de leurs résultats en 2015.

Janvier 2015

Les attentes étaient élevées, la BCE les a une nouvelle fois dépassées avec l'annonce d'un programme de rachat d'actifs plus conséquent et, potentiellement, plus long qu'anticipé. L'Euro et le pétrole ont poursuivi leur mouvement de baisse. En Grèce, la victoire de Syriza a quelque peu refroidi les ardeurs avec un discours très radical. Au niveau sectoriel, les secteurs de la consommation et de la santé s'inscrivent en tête des hausses, à l'inverse celui de l'énergie est pénalisé par la baisse des prix du pétrole, tandis que les financières pâtissent de la baisse des taux et de l'accroissement des exigences réglementaires.

SG Actions Europe Sélection progresse de plus de 7%. Il profite des bonnes performances de Daimler, Accor et Valéo, ainsi que de Finmeccanica dans l'industrie, à l'inverse, il est pénalisé par la contre-performance des banques. Les principales opérations du mois ont porté, à l'achat, sur Santander, opportunité à l'occasion de l'augmentation de capital de 7.5 mds d'euros, GlaxoSmithkline, point bas en 2015, à la vente, essentiellement des prises de bénéfices sur Deutsche Telekom, AXA, Telefonica Deutschland et LVMH.

Fondamentalement, la perspective de taux bas pour longtemps, la baisse des prix du pétrole et de l'euro constituent autant d'éléments favorables à l'affermissement de la croissance dans la zone euro. Une bonne nouvelle pour des marchés actions jusqu'ici quasi-exclusivement soutenus par la baisse des taux et de la prime de risque.

Février 2015

Les marchés actions ont connu un mois euphorique en février. La performance sur la zone euro a été portée par le recul des craintes sur la Grèce, les anticipations du QE et l'amélioration des données macro-économiques (révision en hausse des perspectives de croissance). L'appétit pour le risque a favorisé le rebond des actions grecques et russes (+20 % et +22 % respectivement en monnaie locale).

Le rallye boursier a été mené par les secteurs cycliques dont notamment les matières premières, la construction et l'automobile mais aussi les banques. La hausse du baril (brent +27%) a permis aux valeurs énergétiques de récupérer une partie des pertes passées. A l'inverse, les utilities, l'assurance et l'alimentaire ont sous-performé.

Le fonds SG Actions Europe Sélection a surperformé son indice de référence grâce à une surpondération sur les banques (BNP, Société Générale), l'automobile (Daimler, Renault, Valéo) et une sous-pondération sur les secteurs alimentaire et utilities.

Les mouvements sur le mois ont notamment concerné des prises de profits sur Alcatel Lucent et Roche et la sortie de Siemens.

Les marchés actions vont continuer à bénéficier de liquidités abondantes (politiques monétaires accommodantes), de rendements attrayants et de perspectives de bénéfices en Europe qui s'améliorent. Toutefois, après l'envolée de début d'année, les marchés peuvent marquer une pause à court terme.

Mars 2015

Les marchés actions ont fini le mois en hausse malgré une forte volatilité. Mars aura été marqué par le lancement effectif du Quantitative Easing en Europe et par une alternance entre phases d'optimisme et résurgence d'inquiétudes. Optimisme— d'une part - sur l'Europe et sa capacité à poursuivre son redressement économique avec des indicateurs de confiance bien orientés ; inquiétudes - d'autre part - sur l'émergence de nouvelles tensions géopolitiques (Yémen) et la soutenabilité des croissances Américaine et Chinoise.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Cet environnement a notamment soutenu les secteurs Financières, Santé et Automobile. A l'inverse, les secteurs Pétrole, Matières Premières et Services Collectifs affichent une performance mensuelle négative.

Le fonds SG Actions Europe Sélection a surperformé son indice de référence notamment grâce à la sélection de titres dans les banques (BNP, Société Générale, Banco Santander), l'automobile et la technologie, ainsi qu'à la sous pondération du secteur pétrole et services collectifs.

Les principaux mouvements ont concerné des prises de profits (Alcatel, Valéo, Daimler) en face de renforcements (ING, Credit Suisse, GlaxoSmithkline).

La bonne performance des marchés depuis la début de l'année a été soutenue par la baisse des taux, de l'Euro et du prix du pétrole. Au-delà des prises de profits qui pourraient intervenir dans les prochains mois, la diffusion de ces trois éléments positifs dans l'économie soutiendra la performance des marchés au cours de l'année.

Avril 2015

Les marchés actions européennes clôturent avril sur une performance étale. Le début de mois a été marqué par des chiffres macroéconomiques bien orientés en zone Euro. Néanmoins, avril a été le mois du retour de la volatilité notamment sur le pétrole et l'eurodollar ainsi que sur le marché obligataire. Le démarrage des publications trimestrielles a montré les premiers effets bénéfiques de la baisse de l'euro.

Dans cet environnement, les secteurs de l'énergie et des banques ont notamment tiré leur épingle du jeu. A l'inverse, les assurances et la santé figurent parmi les plus forts reculs.

Le portefeuille SG Actions Europe Sélection a affiché une légère sous-performance par rapport à son indice de référence en dépit de son exposition aux secteurs énergie (BG Group qui a fait l'objet d'une offre d'acquisition par Shell) et technologie (Ingenico, Cap Gemini).

Les principaux mouvements ce mois-ci ont notamment concerné la sortie de Caixabank et d'Ontex, le renforcement dans Shell, Accor, Lloyds ou encore Crédit Suisse et l'entrée sur Peugeot.

Nous restons confiants quant à une poursuite des bonnes performances des marchés actions. En effet, au-delà des mouvements court-termes sur les changes et le pétrole, les sociétés ont commencé à publier des résultats encourageants et nous constatons dans de nombreux pays une amélioration de la confiance des acteurs économiques et une reprise du crédit qui nous donne la conviction que le QE de Mario Draghi est en train de porter ses fruits.

Mai 2015

Les indices actions Europe ont clôturé le mois en hausse conséquente. Les données macro-économiques ont confirmé la dynamique récente. La croissance de la masse monétaire a montré que l'assouplissement quantitatif a un effet bénéfique sur l'économie réelle. Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a confirmé une hausse des taux d'ici à la fin de l'année, d'où un renforcement du dollar. Les négociations avec la Grèce ont entretenu une certaine tension. Les résultats du premier trimestre des entreprises ont été très satisfaisants.

En termes sectoriels, la technologie et les secteurs défensifs ont surperformé. Inversement, le pétrole et les matières premières ont fini le mois en retrait.

Le portefeuille a surperformé significativement son indice de référence, grâce à la bonne performance des financières (Lloyds, Intesa, ING), des telecoms (Telecom Italia, Vodafone), et de la sous-exposition à l'énergie.

Parmi les principaux mouvements, nous avons entré en portefeuille Cellnex, Banca Generali et Alcatel Lucent (fusion avec Nokia) et vendu Telefonica et Deutsche Telecom (prises de profits).

Nous pensons que la BCE restera prudente (reprise économique fragile et enjeux politiques d'importance). Croissance économique, hausse du dollar et taux d'intérêts bas demeurent trois éléments de soutien aux marchés, d'où poursuite attendue des performances des marchés après la phase de volatilité.

Juin 2015

En juin, les indices européens ont clôturé en baisse, en raison de la situation grecque. Sur le front macroéconomique les statistiques sont restées bien orientées, confirmant le redémarrage des pays d'Europe du sud. Aux Etats-Unis, l'économie confirme sa reprise, certains membres de la FED évoquant deux hausses des taux en 2015.

En termes sectoriels, les télécoms, et les financières ont surperformé le marché, tandis que les produits de base et la technologie ont sousperformé.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Le portefeuille a surperformé son indice de référence. Il a bénéficié de notre bonne sélection de valeur dans les financières. Telecom Italia et Wolseley ont également été des contributeurs majeurs. A l'inverse le fonds a souffert de prises de profits sur Accord et GEA Group.

Nous avons entré en portefeuille Amadeus et renforcé HSBC et AB Foods. Nous avons vendu WPP (budgets publicitaires en cours de renouvellement), Bayer et Allianz pour déployer le cash sur des convictions plus fortes. Nous avons réduit nos positions en Essilor et Deutsche Telekom.

A la veille du référendum grec, les incertitudes persistent. Nous ajustons légèrement le portefeuille en conséquence. Néanmoins, les mesures prises depuis la crise souveraine de 2011 devraient permettre de protéger la zone euro. Nous conservons notre biais optimiste sur l'Europe, d'autant que les indicateurs macroéconomiques continuent de s'améliorer.

Juillet 2015

En juillet, les indices européens ont clôturé le mois en forte hausse (3ème mois le plus fort après février et janvier) sur fonds d'apaisement temporaire de la crise grecque et de publications pour le 2ème trimestre qui confirment que les sociétés sont maintenant capables de battre le consensus aussi bien sur le chiffre d'affaires que sur les marges. Aux Etats-Unis, nous observons une accélération de la consommation des ménages mais un investissement qui peine à prendre le relais. En Chine, les inquiétudes se focalisent sur le ralentissement de la croissance

En termes sectoriels, ce sont les défensives qui surperforment (biens de consommation courante et santé) tandis que les produits de bases et l'auto sont les seuls secteurs en baisse absolue.

Le portefeuille SG Actions Europe Sélection a légèrement sous-performé son indice de référence en dépit de la sélection de titres (Italcementi tirée par l'offre d'Heidelbergement, Telecom Italia bénéficiant des rumeurs de consolidation domestique, etc.) qui a été plus qu'effacée par la surexposition au secteur automobile (malgré les prises de profits sur Valéo et Daimler) et la sous-exposition aux biens de consommation courante.

Le marché va continuer à évoluer au gré des publications, et nous gardons un biais positif compte tenu des très bons chiffres jusqu'à présent. Nous restons néanmoins vigilants dans la mesure où nous nous approchons de la 1ère hausse des taux de la FED et que la tragédie grecque est loin d'être terminée.

Août 2015

Août s'est achevé sur une très forte baisse, déclenchée par la dévaluation surprise de la devise chinoise, provoquant des inquiétudes sur un atterrissage brutal de la croissance en Chine, avec ses retombées sur l'économie mondiale. Les matières premières, très liées à la demande chinoise, ont fortement chuté, avant de se reprendre. Ni la bonne tenue des économies américaines et européennes, ni les bons résultats des sociétés européennes n'ont suffi à enrayer la baisse des marchés.

En termes sectoriels, les matières premières et la chimie ont mené la baisse alors que l'agro-alimentaire et les matériaux de construction surperforaient.

Le portefeuille a surperformé son indice de référence grâce notamment au secteur industriel (Thalès, Alstom) et à la santé (Lundbeck, Fresenius SE). La technologie (Alcatel) a contribué négativement.

Parmi les principales opérations figurent la cession de Shire, le renforcement dans BG (au détriment de son prédateur Shell) et dans Cap Gemini et l'achat de Reckitt Benckiser et Zalando,

Malgré des publications excellentes, la macroéconomie revient en première ligne, en particulier le ralentissement chinois. Le sujet est préoccupant car le marché cherche à mettre un prix sur l'incertitude chinoise, exercice parfait pour un retour à la volatilité ; tous chiffres officiels chinois étant sujets à caution. Tout en gardant notre scénario positif sur l'Europe, nous conservons dans l'immédiat notre biais plus prudent constitué courant août.

Septembre 2015

Septembre a été un mois difficile pour les actions européennes. Le ralentissement se confirmant en Chine, le baril, les actions et devises émergentes ont reculé. Le statu quo par la Fed puis l'annonce d'une probable hausse des taux avant fin 2015 n'ont pas apaisé la situation. En Grèce, la victoire d'Alexis Tsipras et l'application du plan adopté avec ses créanciers ont calmé les inquiétudes ; mais le scandale VW est venu perturber les marchés.

Les cycliques ont mené la baisse (énergie, automobile). Les télécoms ont été malmenés (abandon de fusions). Les autres secteurs défensifs (consommation courante, services collectifs) s'en sortent mieux. Les banques cèdent plus de 7% (aplatissement de la courbe des taux).

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Le portefeuille affiche une légère surperformance grâce entre-autres à son exposition à la technologie (Alcatel, Dassault Système) et à l'absence de titres Volkswagen. La vente de Fresenius (prise de profits), l'allègement sur Wolseley et le renforcement sur Reckitt Benckiser et Zalando ont été les principaux mouvements.

Après deux mois difficiles, nous adoptons une vue légèrement plus équilibrée, estimant que les moteurs mondiaux les plus importants (les consommateurs américain et européen continuent à bien se comporter). L'incertitude chinoise reste entière mais nous observons les premières mesures du gouvernement visant à soutenir l'économie se matérialiser. Sur la hausse des taux, les chiffres décevants de l'emploi US devraient relancer le « call QE Forever ».

De septembre 2014 à septembre 2015, la performance du portefeuille « SG ACTIONS EUROPE SELECTION » est de 6,47%. Celle du benchmark est de 2,61% avec une tracking error de 2,69%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Dans plusieurs pays de l'Union Européenne, les dividendes payés par les sociétés ne sont pas imposés de façon similaire si les dividendes sont versés à des entités domestiques ou étrangères. Ainsi, lorsque les dividendes sont versés à une entité étrangère, ces dernières subissent parfois une retenue à la source entraînant une divergence de traitement fiscal portant atteinte à la libre circulation des capitaux, et donc contraire au droit de l'Union Européenne. Plusieurs décisions de la Cour de justice de l'Union Européenne et du Conseil d'Etat ayant été prises en faveur des résidents étrangers, la société de gestion prévoit de procéder à des demandes de remboursement de la retenue à la source payée sur les dividendes perçus de sociétés étrangères pour les fonds domiciliés en France lorsque les perspectives de remboursement des retenues à la source peuvent être estimées comme favorables aux fonds concernés. S'agissant de procédures de réclamations auprès des autorités fiscales concernées, le résultat final ainsi que le délai de ces procédures sont aléatoires.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Informations réglementaires et spécifiques

Fonds et instruments du groupe

Cette information est présentée dans l'Annexe aux Comptes annuels - Compléments d'information relatif au Bilan et au Compte de résultat. (Autres informations).

Méthode de calcul du risque global

L'OPCVM utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPCVM sur les contrats financiers.

Procédure de sélection de brokers et des contreparties

Les intermédiaires sont sélectionnés en fonction des critères suivants :

- Le risque de contrepartie défini par l'équipe d'analyse crédit de la Société de gestion sur la base d'une étude interne extrêmement détaillée. Cette analyse est menée séparément sur le marché monétaire et sur le marché obligataire,
- La compétitivité des prix évaluée à partir d'un état de reporting fourni par les tables de négociation,
- La qualité de l'exécution et du dénouement des opérations évaluée par un état de reporting fourni par le middle office,
- La qualité de la recherche.

La demande d'entrée en relation avec un nouvel intermédiaire financier, à l'initiative d'un négociateur ou d'un gérant, doit être présentée à la Direction des Risques de la Société de gestion pour accord.

Le document « politique d'exécution » est disponible sur le site internet de Société Générale Gestion : www.societegeneralegestion.fr.

Rapport sur les frais d'intermédiation

Le compte rendu relatif au frais d'intermédiation est disponible sur le site Internet de S2G : www.societegeneralegestion.fr ou adressé à tout porteur qui en ferait la demande.

Respect par l'OPCVM de critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

Dans l'ensemble de sa gestion active*, Société Générale Gestion applique des règles strictes d'intégration des critères extra-financiers (ESG) qui constituent le socle de sa responsabilité. C'est ainsi qu'elle :

- Exclut tout investissement direct dans les entreprises impliquées dans la fabrication ou le commerce des mines antipersonnel et des bombes à sous-munitions en conformité avec les conventions d'Ottawa et d'Oslo,
- Exclut les entreprises qui contreviennent gravement et de manière répétée à l'un ou plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial. Les émetteurs de ces 2 catégories sont notés G sur l'échelle d'Amundi (échelle de A à G, A étant la meilleure note et G la moins bonne).

Des informations complémentaires sur les modalités de prise en compte des critères ESG par Société Générale Gestion sont disponibles sur son site Internet www.societegeneralegestion.fr

* Gestion active : hors OPCVM indiciels et ETF contraints par leur indice de référence.

INFORMATIONS SPECIFIQUES

Proportion d'investissement de l'actif en titres ou droits éligible au PEA

La société de gestion assure un suivi quotidien du niveau de détention de titres éligibles au régime fiscal PEA afin de s'assurer que le portefeuille est en permanence investi de manière à respecter le seuil minimal exigé par la réglementation.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

- Effet de Levier - FIA :

Le % d'effet de levier pour ce FIA calculé selon la méthode brute est de 106.98%.

Le % d'effet de levier pour ce FIA calculé selon la méthode d'engagement est de 106.98%.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Certification du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Comptes annuels

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

BILAN Actif

	30.09.2015	30.09.2014
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	170 451 526,93	181 394 942,97
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé	148 700 321,59	175 872 114,25
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négoциés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	7,12
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	10 715 487,79	5 159 347,84
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	101 232,67	363 473,76
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	3 273 026,94	19 563 950,22
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	3 273 026,94	19 563 950,22
Comptes financiers	2 079 639,49	769 588,90
Liquidités	2 079 639,49	769 588,90
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	164 869 708,48	201 728 482,09

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

BILAN Passif

	30.09.2015	30.09.2014
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	138 858 917,95	159 950 007,28
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	22 306 473,79	16 503 723,63
• Résultat de l'exercice	-55 770,30	-16 209,86
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	161 109 621,44	176 437 521,05
Instruments financiers	30 931,94	414 827,77
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	101 232,67	414 827,77
Autres opérations	-	-
Dettes	3 077 828,12	10 752 184,07
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	3 077 828,12	10 752 184,07
Comptes financiers	581 026,25	14 123 949,20
Concours bancaires courants	581 026,25	14 123 949,20
Emprunts	-	-
Total du passif	164 869 708,48	201 728 482,09

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

HORS-BILAN

	30.09.2015	30.09.2014
Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	16 614 776,45	21 719 089,73
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	1 421 860,00	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

COMPTE DE RÉSULTAT

	30.09.2015	30.09.2014
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	541,83	355,08
• Produits sur actions et valeurs assimilées	3 385 905,05	3 339 577,14
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	148 500,00
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	85 188,60	148 533,32
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	3 471 635,48	3 636 965,54
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-42 631,06	-68 315,38
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-29 581,98	-62 660,86
• Autres charges financières	-11 656,80	-
Total (II)	-83 869,84	-130 976,24
Résultat sur opérations financières (I - II)	3 387 765,64	3 505 989,30
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-3 486 775,20	-3 562 715,13
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-99 009,56	-56 725,83
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	43 239,26	40 515,97
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-55 770,30	-16 209,86

1 Règles & méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

Comme indiqué dans la note de présentation de l'ANC, la terminologie et la répartition de la rubrique OPC à l'actif du bilan ont été modifiées comme suit et peuvent être détaillées de la manière suivante :

- La sous-rubrique « OPCVM et Fonds d'investissement à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne » correspond à l'ancienne sous-rubrique « OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT ».
- La sous-rubrique « Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC cotés ».
- La sous-rubrique « Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés » correspond à l'ancienne sous-rubrique « Fonds d'investissement et FCC non cotés ».
- La sous-rubrique « Autres organismes non européens » a été introduite par le Règlement n° 2014-01.

Règles d'évaluation des actifs

- Les actions, obligations et valeurs assimilées de la zone Euro sont valorisées sur la base des cours de clôture.
- Les actions, obligations et valeurs assimilées hors zone Euro sont valorisées sur la base des derniers cours connus, convertis en devise de comptabilité suivant le taux de change à Paris le jour de l'évaluation.
- Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation par le gérant. Dans le cas des ABS et MBS, ces évaluations sont obtenues par une interrogation systématique du marché pour chaque titre concerné. Ces évaluations sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.
- Les positions ouvertes sur les marchés à terme fermes de la zone Euro sont évaluées au cours de compensation.
- Les positions ouvertes sur les marchés à terme conditionnels de la zone Euro sont évaluées au cours de clôture du jour.
- Les positions ouvertes sur les marchés à terme fermes et conditionnels hors zone Euro sont évaluées sur la base des derniers cours connus, convertis en devise de comptabilité suivant le taux de change du jour.
- Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les parts de FCC, FCPR ou FCPI détenues sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres de créances négociables et assimilés, qui font l'objet de transactions significatives, sont évalués par application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, en l'absence de sensibilité particulière, les titres de créances d'une durée de vie résiduelle inférieure à 3 mois sont évalués selon une méthode linéaire.
- Les titres reçus en pension sont inscrits en compte à leur date d'acquisition, pour la valeur fixée au contrat. Pendant la durée de détention des titres, ils sont maintenus à cette valeur augmentée des intérêts courus à recevoir.
- Les titres donnés en pension sont sortis du portefeuille au jour de l'opération de pension et la créance correspondante est inscrite à l'actif du bilan, permettant une évaluation boursière des titres. La dette représentative des titres donnés en pension est affectée au passif du bilan à la valeur fixée au contrat augmentée des intérêts courus à payer.
- Les titres empruntés sont évalués à leur valeur boursière. La dette représentative des titres empruntés est également évaluée à la valeur boursière augmentée des intérêts courus de l'emprunt.
- Les titres prêtés sont sortis du portefeuille au jour du prêt, et la créance correspondante est inscrite à l'actif du bilan pour leur valeur de marché, augmentée des intérêts courus du prêt.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

- Les contrats d'échange de taux d'intérêts, de devises et corridors sont valorisés à leur valeur de marché par une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs (principal et intérêts) au taux d'intérêt et/ou de devises du marché. Cette valorisation peut être corrigée du risque de signature. Les intérêts des contrats d'échange de taux et de devises d'une durée inférieure ou égale à 3 mois, sont linéarisés sur la durée restante à courir selon une méthode linéaire.
- Les contrats d'échange de performance actions, d'OPC et d'indices sont valorisés à leur valeur de marché par une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs. Cette valorisation peut être corrigée du risque de signature.
- Les produits structurés crédit, change, taux (option sur spread, exotique, barrière, digitale sur défaut,...), les CDO et CSO, sont valorisés en fonction de paramètres de marché fournis par les contreparties et/ou en fonction des prix calculés par les contreparties sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.
- Les titres adossés à un contrat d'échange (asset swaps) sont évalués à prix de marché.
- Les créances, dettes et disponibilités libellées en devises sont réévaluées aux taux de change du jour connus à Paris.
- Les dépôts à terme rémunérés sont évalués sur la base des caractéristiques de l'opération définies lors de la négociation.
- Les options sur différence de taux CAP, FLOOR ou COLLAR sont valorisées selon une méthode actuarielle. Dans le cas d'options d'une durée de vie inférieure ou égale à 3 mois, les primes payées ou reçues sont lissées sur la durée restante à courir.
- Les fonds d'investissement étrangers à valeur liquidative mensuelle sont valorisés sur la base de cours estimés fournis par le gérant. Ces évaluations sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.
- Les dérivés de crédit sont valorisés chaque jour en fonction des spreads quotidiens obtenus des contributeurs de marché, et ce conformément au dossier d'agrément des instruments financiers complexes déposé à l'AMF.

Méthodes de comptabilisation

- Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode du coupon encaissé.
- Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition frais exclus, et les sorties à leur prix de cession frais exclus.
- La commission de gestion est calculée périodiquement sur la base de l'actif net OPC exclus.
- Les frais fixes sont provisionnés dans les comptes sur la base de la dernière facture connue ou du budget annoncé. En cas d'écart de provisions, un ajustement est opéré au paiement effectif des frais.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.
- La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'OPCVM) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.
- La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'OPCVM) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.
- La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'OPCVM).

Frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au fonds, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de sur performance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le fonds a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au fonds ;
- Des commissions de mouvements facturées au fonds ;
- Des frais liés aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net hors OPC	2,40 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatif
Commission de mouvement Prestataire percevant des commissions de mouvement : AMUNDI INTERMEDIATION	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	<p>Obligations <u>Titres</u> : Fourchette de 0,001% à 0,32% du montant des transactions (barème variable selon la durée de vie résiduelle du titre et du montant de la transaction). Ces taux sont doublés pour les obligations convertibles ou à haut rendement. <u>Futures et options sur taux et devises</u> : 0.02% maximum du nominal du sous-jacent.</p> <p>Monétaires <u>Titres et repos</u> : 0,01% maximum du montant des transactions.</p> <p>Actions <u>Titres</u> : 0,55% maximum du montant des transactions. <u>Futures</u> : 0,10% maximum sur l'exposition. <u>Options</u> : 1,00% maximum de la prime.</p>
Commission de surperformance	Néant	Néant

Les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement des créances de l'OPC peuvent s'ajouter aux frais facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

Les frais de fonctionnement et de gestion sont directement imputés au compte de résultat de l'OPC.

Devise de comptabilité

La devise de comptabilité est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Capitalisation du résultat.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

2 Évolution actif net

Devise	30.09.2015	30.09.2014
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	176 437 521,05	186 707 863,71
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	10 709 831,47	11 251 276,25
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-38 463 723,00	-35 768 214,23
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	27 602 197,22	22 792 260,71
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-8 020 798,06	-4 767 672,22
Plus-values réalisées sur contrats financiers	2 364 521,17	165 390,45
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-566 354,25	-567 544,09
Frais de transaction	-735 249,03	-627 842,58
Différences de change	3 296 208,62	3 383 139,79
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-11 129 669,22	-6 467 569,13
- Différence d'estimation exercice N	898 047,14	12 027 716,36
- Différence d'estimation exercice N-1	12 027 716,36	18 495 285,49
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-285 854,97	393 158,22
- Différence d'estimation exercice N	39 368,79	325 223,76
- Différence d'estimation exercice N-1	325 223,76	-67 934,46
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-99 009,56	-56 725,83
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	161 109 621,44	176 437 521,05

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

3 Compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Billets de Trésorerie	-	-
Certificats de dépôt	-	-
BMTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	16 614 776,45	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	1 421 860,00	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	2 079 639,49
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	581 026,25
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 079 639,49	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	581 026,25	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	GBP	CHF	DKK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	41 486 835,25	8 584 744,21	3 078 431,19	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	8 675 171,91	-	-
Créances	595 884,12	422 544,90	31 337,15	229 008,45
Comptes financiers	73 795,39	83 270,81	67,31	163 124,85
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	434 251,59	181 534,79	31 366,45	56 504,72
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	3 136 874,07	5 980 746,31	-	7 497 156,07
Autres opérations	-	-	-	-

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances		3 273 026,94
Opérations de change à terme de devises :		
Achats à terme de devises		-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises		-
Autres Créances :		
Coupons à recevoir		116 660,11
Ventes règlements différés		1 731 990,14
Achats règlements différés		700 321,66
Dépôts de garantie (versés)		670 303,63
Débiteurs et créditeurs divers		53 751,40
Autres opérations		-
Dettes		3 077 828,12
Opérations de change à terme de devises :		
Ventes à terme de devises		-
Montant total négocié des Achats à terme de devises		-
Autres Dettes :		
Dépôts de garantie		1 759 381,13
Somme à payer		327 950,40
Frais provisionnés		263 379,03
Débiteurs et créditeurs divers		23 460,01
Ventes règlements différés		703 657,55
Autres opérations		-

3.6. Capitaux propres

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
Nombre de parts émises / rachetées pendant l'exercice	209 106,968	10 709 831,47	749 754,899	38 463 723,00
Commission de souscription / rachat		147 368,85		-
Rétrocessions		147 368,85		-
Commissions acquises à l'Opc		-		-

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	1,96
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital	néant
3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés	néant

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	6 487 697,30
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	4 186 186,30

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc	-
- autres instruments financiers	-

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

3.10. Tableau d'affectation du résultat (En devise de comptabilité de l'Opc)

Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Total acomptes	-	-	-	-

	30.09.2015	30.09.2014
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-55 770,30	-16 209,86
Total	-55 770,30	-16 209,86
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-55 770,30	-16 209,86
Total	-55 770,30	-16 209,86
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (En devise de comptabilité de l'Opc)

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Total acomptes	-	-

	30.09.2015	30.09.2014
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	22 306 473,79	16 503 723,63
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	22 306 473,79	16 503 723,63
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	22 306 473,79	16 503 723,63
Total	22 306 473,79	16 503 723,63
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du FCP au cours des 5 derniers exercices

Devise EUR	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	28.09.2012	30.09.2011
Actif net	161 109 621,44	176 437 521,05	186 707 863,71	186 725 381,14	165 527 939,71
Nombre de parts en circulation	3 255 814,499	3 796 462,43	4 336 550,759	4 994 552,795	5 371 737,174
Valeur liquidative	49,48	46,47	43,05	37,39	30,81
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	6,83	4,34	1,9	0,16	0,12

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les parts en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Date de création du Fonds : le 24 août 1998.

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

4 Inventaire

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
SG ACTIONS EUROPE SELECTION						
<i>Valeurs mobilières</i>						
Action						
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK	PROPRE	68 235.00	1 770 015.90	EUR	1.10
NL0000303600	ING GROEP NV-CVA	PROPRE	360 662.00	4 562 374.30	EUR	2.83
NL0000235190	AIRBUS GROUP	PROPRE	57 107.00	3 021 531.37	EUR	1.88
NL0000009132	AKZO NOBEL NV-CVA	PROPRE	29 233.00	1 695 221.67	EUR	1.05
LU0569744404	APERAM	PROPRE	64 213.00	1 545 606.91	EUR	0.96
JE00BFNVW485	WOLSELEY	PROPRE	36 050.00	1 887 376.21	GBP	1.17
JE00BE409089	BEAZLEY	PGARAN	71 337.00	431 630.38	GBP	0.27
IT0005090300	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	PROPRE	434 097.00	1 901 344.86	EUR	1.18
IT0003856405	FINMECCANICA SPA	PROPRE	263 018.00	2 943 171.42	EUR	1.83
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	PROPRE	4 828 062.00	5 320 524.32	EUR	3.30
IT0003128367	ENEL SPA	PROPRE	838 874.00	3 345 429.51	EUR	2.08
IT0001465159	ITALCEMENTI SPA SPA	PROPRE	273 751.00	2 714 241.17	EUR	1.69
IT0001031084	BANCA GENERALI	PROPRE	60 334.00	1 521 020.14	EUR	0.94
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	PROPRE	815 848.00	2 574 816.29	EUR	1.60
IT0000066123	BANCA POPOLARE DELL'EMILIA	PROPRE	308 942.00	2 276 902.54	EUR	1.41
IT0000066202	ASSICURAZIONI GENERALI	PROPRE	130 982.00	2 142 865.52	EUR	1.33
GRS260333000	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATIONS OTE	PROPRE	121 960.00	951 288.00	EUR	0.59
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP	PROPRE	1 113 356.00	3 149 396.91	GBP	1.96
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	PROPRE	25 738.00	2 091 103.35	GBP	1.30
GB00B23K0M20	CAPITA	PGARAN	180 000.00	3 745 574.54	GBP	2.33
GB00B10RZP78	UNILEVER	PROPRE	85 437.00	3 114 178.07	GBP	1.93
GB00B030MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	PROPRE	191 883.00	4 065 041.36	EUR	2.52
GB0033195214	KINGFISHER	PROPRE	801 978.00	3 902 891.15	GBP	2.42
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PROPRE	282 191.00	4 848 063.59	GBP	3.01
GB0008762899	BG GROUP PLC	PROPRE	306 744.00	3 958 659.49	GBP	2.46
GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	PROPRE	4 359 470.00	4 446 434.59	GBP	2.76
GB0007188757	RIO TINTO PLC	PROPRE	66 477.00	1 893 678.52	GBP	1.24
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	PROPRE	243 888.00	4 611 995.22	GBP	2.86
GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS	PROPRE	69 506.00	3 150 360.16	GBP	1.96
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	PROPRE	640 247.00	4 332 896.99	GBP	2.69
FR0012759949	EUROPCAR GROUPE SA	PROPRE	100 606.00	1 207 272.00	EUR	0.75
FR0010220475	ALSTOM	PROPRE	40 024.00	1 104 862.52	EUR	0.69
FR0010220475	ALSTOM	PRETER	38 151.00	1 053 158.36	EUR	0.65
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	103 642.00	5 437 059.32	EUR	3.38
FR0000131104	BNP PARIBAS	PGARAN	466.00	22 109.49	EUR	0.01

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	PROPRE	39 248.00	2 596 506.00	EUR	1.61
FR0000130452	EIFFAGE	PROPRE	32 248.00	1 763 314.40	EUR	1.11
FR0000130007	ALCATEL LUCENT	PROPRE	851 780.00	2 793 838.40	EUR	1.73
FR0000125684	ZODIAC AEROSPACE	PROPRE	96 517.00	1 978 115.92	EUR	1.23
FR0000125346	INGENICO GROUP SA	PROPRE	21 242.00	2 289 887.60	EUR	1.42
FR0000125338	CAP GEMINI SA	PROPRE	24 291.00	1 934 049.42	EUR	1.20
FR0000121501	PEUGEOT SA	PROPRE	162 883.00	2 191 590.77	EUR	1.36
FR0000121501	PEUGEOT SA	PRETER	17 570.00	236 404.35	EUR	0.15
FR0000121501	PEUGEOT SA	PRETER	2 430.00	32 695.65	EUR	0.02
FR0000121329	THALES SA	PROPRE	34 068.00	2 118 007.56	EUR	1.32
FR0000121147	FAURECIA	PROPRE	43 856.00	1 217 881.12	EUR	0.76
FR0000120503	BOUYGUES	PROPRE	78 245.00	2 482 713.85	EUR	1.54
FR0000120404	ACCOR SA	PROPRE	74 836.00	3 125 151.36	EUR	1.94
FR0000120271	TOTAL	PROPRE	64 466.00	2 591 533.20	EUR	1.61
FR0000120172	CARREFOUR SA	PROPRE	86 986.00	2 299 909.84	EUR	1.43
FR0000120172	CARREFOUR SA	PRETER	27 158.00	718 057.52	EUR	0.45
ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING	PROPRE	42 311.00	1 617 337.98	EUR	1.00
ES0105066007	CELLNEX TELECOM S.A.	PROPRE	120 119.00	1 825 808.80	EUR	1.13
DK0060534915	NOVO NORDISK	PROPRE	33 242.00	1 596 107.93	DKK	0.99
DK0010287234	H. LUNDBECK	PROPRE	62 126.00	1 482 323.26	DKK	0.92
DE000ZAL111	ZALANDO	PROPRE	86 353.00	2 556 048.80	EUR	1.59
DE0007164600	SAP SE	PGARAN	4 922.00	260 502.58	EUR	0.16
DE0006602006	GEA GROUP AG	PROPRE	71 322.00	2 427 444.27	EUR	1.51
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-NOM	PGARAN	117 300.00	2 668 405.62	EUR	1.66
DE0005439004	CONTINENTAL AG	PROPRE	9 724.00	1 848 532.40	EUR	1.15
DE0005200000	BEIERSDORF	PROPRE	29 557.00	2 340 027.69	EUR	1.45
CH0244767585	UBS GROUP INC NAMEN AKT	PROPRE	712.00	11 756.78	CHF	0.01
CH0244767585	UBS GROUP INC NAMEN AKT	PRETER	81 000.00	1 337 498.85	CHF	0.83
CH0038863350	NESTLE SA	PROPRE	2 254.00	151 375.72	CHF	0.09
CH0038863350	NESTLE SA	PRETER	36 400.00	2 444 576.88	CHF	1.52
CH0012214059	LAFARGE HOLCIM LTD-NOM	PROPRE	60 455.00	2 829 584.44	CHF	1.76
CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG-NOM	PROPRE	38 367.00	823 833.45	CHF	0.51
CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG-NOM	PRETER	100 000.00	2 147 244.89	CHF	1.33
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - BON DE JOUISSANCE DIVIDENDE	PROPRE	18 215.00	4 291 973.04	CHF	2.66
CH0012005267	NOVARTIS AG-NOM	PROPRE	5 810.00	476 220.78	CHF	0.30
CH0012005267	NOVARTIS AG-NOM	PRETER	33 500.00	2 745 851.29	CHF	1.70
BE0003793107	ANHEUSER-BUSH INBEV	PROPRE	36 157.00	3 432 022.44	EUR	2.13
Total Action				166 544 231.99		103.38
O.P.C.V.M.						
FR0010655696	AMUNDI ETF MSCI EUROPE	PGARAN	23 039.00	3 806 062.27	EUR	2.36
Total O.P.C.V.M.				3 806 062.27		2.36
Total Valeurs mobilières				170 350 294.26		105.74
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	Appel marge SEK	PROPRE		-19 226.56	SEK	-0.01
	Appel marge GBP	PROPRE		30 931.94	GBP	0.02
	Appel marge CHF	PROPRE		-44 014.17	CHF	-0.03
	Appel marge EUR	PROPRE		-7 060.00	EUR	0.00

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Code valeur	Libellés valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Total APPELS DE MARGES AUTRES				-39 368.79		-0.02
	Prov com mvts EUR	PROPRE		-23 460.01	EUR	-0.02
				-23 460.01		-0.02
Total AUTRES BANQUE OU ATTENTE				1 759 381.13	EUR	1.09
	Banque EUR CAE	PROPRE		-56 504.72	SEK	-0.04
	Vie regl diff dev	PROPRE		700 321.66	EUR	0.44
	Ach regl diff dev	PROPRE		1 073 515.21	EUR	0.67
	Vie diff titres EUR	PROPRE		1 947.37	NOK	0.00
	Banque NOK SGP	PROPRE		12 510.98	USD	0.01
	Banque USD SGP	PROPRE		148 666.50	SEK	0.09
	Banque SEK SGP	PROPRE		73 795.39	GBP	0.05
	Banque GBP SGP	PROPRE		-581 026.25	EUR	-0.36
	Banque EUR SGP	PROPRE		67.31	DKK	
	Banque DKK SGP	PROPRE		83 270.81	CHF	0.05
	Banque CHF SGP	PROPRE		31 337.15	DKK	0.02
	Vie diff titres DKK	PROPRE		-31 366.45	DKK	-0.02
	Vie regl diff dev	PROPRE		53 751.40	USD	0.03
	Indemn PT a rec USD	PROPRE		-181 534.79	CHF	-0.11
	Vie regl diff dev	PROPRE		-434 251.59	GBP	-0.27
	Vie regl diff dev	PROPRE		180 498.51	CHF	0.11
	Vie diff titres CHF	PROPRE		446 639.27	GBP	0.28
	Vie diff titres GBP	PROPRE		3 281 018.89		2.04
Total BANQUE OU ATTENTE DEPOSIT DE GARANTIE				242 046.39	CHF	0.15
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE		180 694.69	EUR	0.11
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE		78 368.84	GBP	0.05
	Dep gar s/FUT GBP	PROPRE		169 193.71	SEK	0.11
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE		670 303.63		0.42
Total DEPOSIT DE GARANTIE EMPRUNTS A TERME				-684 792.00	EUR	-0.43
	EMPT FIX 0.00 311249	PROPRE		-1 074 589.13	EUR	-0.67
	EMPT FIX 0.00 311249	PROPRE		-1 759 381.13		-1.09
Total EMPRUNTS A TERME FRAIS DE GESTION				-253 912.20	EUR	-0.16
	PrComGestFin	PROPRE		-281 628.44	EUR	-0.18
	PrN-1ComGestFin	PROPRE		-4 628.91	EUR	0.00
	PrComCaiNavCpta	PROPRE		-26 098.84	EUR	-0.02
	PrN-1ComCaiNavCpta	PROPRE		-3 625.92	EUR	0.00
	PrComGestDep	PROPRE		-20 223.12	EUR	-0.01
	PrN-1ComGestDep	PROPRE		-1 212.00	EUR	0.00
	PHonoCAC	PROPRE		-591 329.43		-0.37
				1 537 783.16		0.95
Total FRAIS DE GESTION Futures						
	EURO/GBP FU 1215	PROPRE	-25.00	-30 931.94	GBP	-0.02
Change (Livraison du sous-jacent)				44 014.17	CHF	0.03
RP161215						
RF1161215						

SG ACTIONS EUROPE SELECTION

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
EW161215	EURO/SWED KRNA 1215	PROPRE	-60.00	19 226.56	SEK	0.01
Total Change (Livraison du sous-jacent)						
				32 308.79		0.02
VG181215	EURO STOXX 1215	PROPRE	46.00	7 060.00	EUR	0.00
Total Indices (Livraison du sous-jacent)						
				7 060.00		0.00
Total Futures						
				39 368.79		0.02
Dossiers						
AD1 REIME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
PDC-01140483	PDC/DE0007164600/31/	PGAR1	-260 502.58	-260 502.58	EUR	-0.16
PDC-01140859	PDC/FR0001311094/31/	PGAR1	-22 109.49	-22 109.49	EUR	-0.01
PDC-01140789	PDC/FR0010655696/31/	PGAR1	-3 806 062.27	-3 806 062.27	EUR	-2.36
PDC-01140683	PDC/JE00B64G9089/31/	PGAR1	-318 215.81	-431 830.38	GBP	-0.27
PDC-01140604	PDC/GB00B23K0M20/31/	PGAR1	-2 760 113.88	-3 745 574.54	GBP	-2.33
PDC-01140595	PDC/DE0005552004/31/	PGAR1	-2 668 405.62	-2 668 405.62	EUR	-1.66
Total AD1 REIME:Prise depot de Collateral (Doss.)						
				-10 934 494.88		-6.79
Dossier de pret de titres						
PT-00127356	FIX NOVARTIS AG-N	PRET	3 317 672.50		CHF	
PT-00132614	PT/FR0010220475/31/1	PRET	1 087 110.84		EUR	
PT-00131073	PT/CH0244767585/31/1	PRET	1 633 627.90		CHF	
PT-00133866	PT/CH0038863350/31/1	PRET	2 463 827.91		EUR	
PT-00133719	FIX CS GROUP AG-N	PRET	2 629 200.00		CHF	
PT-00133705	PT/FR000121501/31/1	PRET	250 735.32		EUR	
PT-00133192	PT/FR0000120172/31/1	PRET	814 984.42		EUR	
PT-00132900	PT/FR0000121501/31/1	PRET	38 489.38		EUR	
Total Dossier de pret de titres						
				-10 934 494.88		-6.79
Coupons						
Action						
FR0000120271	TOTAL SA	ACHLIG	65 116.00	39 720.76	EUR	0.03
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	ACHLIG	274 887.00	70 876.01	GBP	0.04
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	ACHLIG	67 682.00	6 063.34	USD	0.00
Total Action						
				116 660.11		0.07
Total Coupons						
				116 660.11		0.07
Total SG ACTIONS EUROPE SELECTION						
				161 109 621.44		100.00

Société Générale Gestion

Société Anonyme au capital de 567 034 094 euros

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n° GP 09000020

Siège social : 90, boulevard Pasteur 75015 Paris - France - 491 910 691 RCS Paris