

LA GESTION DE VOTRE MANDAT PRIVATE BANKING

RAPPORT DE GESTION DU 31/03/2016
XXXXX



DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'EQUIPE



SOCIETE GENERALE
Gestion

Guillaume Derrien, Directeur Commercial
de Société Générale Gestion, a le plaisir de vous adresser
votre Rapport de Gestion Trimestriel.



SOMMAIRE

■ Caractéristiques de votre Mandat	3
■ Principaux indices internationaux	4
■ Environnement économique et politique d'investissement	5
■ Evolution de vos avoirs	6
■ Composition détaillée de votre contrat d'assurance vie	7
■ Annexe	11



Les données figurant sur le présent document sont fournies à titre informatif. Elles ne sauraient être utilisées pour des déclarations fiscales ou autres.

CARACTÉRISTIQUES DE VOTRE MANDAT

- **Mandat**
XXXXX
- **Profil de gestion***
Mandat 30 - 70
- **Date d'entrée en Gestion**
05/05/2010
- **Votre Gérante dédiée**
XXXXX
XXXXX
XXXXX

VOS AVOIRS

Agence	Comptes gérés	Intitulés	Actifs
XXXXX XXXXX	XXXXX Contrat Sogécap**	XXXXX	247 585,19 EUR

* Des fluctuations élevées de vos actifs sont possibles en raison d'une exposition importante aux marchés d'actions français et internationaux (de 30 à 70 %).

** Contrat d'assurance vie ayant fait l'objet d'une délégation d'arbitrage auprès de Société Générale Gestion sur les unités de compte.

PRINCIPAUX INDICES INTERNATIONAUX

	Indices		Performances au 31/03/2016 depuis le 31/12/2015	
Indices	31/12/2015	31/03/2016	En devise locale	En euro
CAC 40 (Paris) - en €	4 637,06	4 385,06	-	-5,43%
Dow Jones Euro Stoxx 50 - en €	3 267,52	3 004,93	-	-8,04%
Footsie 100 (Londres) - en £	6 242,32	6 174,90	-1,08%	-8,12%
Standard & Poor's 500 (New York) - en \$	2 043,94	2 059,74	+0,77%	-3,94%
Nasdaq Composite (New York) - en \$	5 007,41	4 869,85	-2,75%	-7,29%
Nikkei 225 (Tokyo) - en ¥	19 033,71	16 758,67	-11,95%	-9,36%
MSCI World (New York) - en \$	1 662,79	1 648,12	-0,88%	-5,51%
CGI WGBI + 1 an (New York) - en \$	870,01	931,68	+7,09%	+2,09%
CGI EGBI + 1 an - en €	225,18	232,90	-	+3,43%
EONIA - en €	248,17	248,02	-	-0,06%

Source de données : FactSet

DÉFINITION DES INDICES DE MARCHÉ

INDICES ACTIONS

- **CAC 40 (Paris)**
Indice de référence de la place de Paris, calculé à partir d'un échantillon de 40 valeurs sélectionnées par Euronext pour leur forte capitalisation boursière, leur grande liquidité et leur représentativité du marché.
- **Dow Jones Euro Stoxx 50**
Indice de référence des pays de la Zone euro composé de 50 valeurs.
- **Footsie 100 (Londres)**
Indice de référence de la place de Londres composé des 100 plus grandes capitalisations anglaises.
- **Standard & Poor's 500 (New York)**
Indice de la bourse de New York, établi à partir des 500 valeurs représentant environ 80% de la capitalisation boursière de la place américaine.

- **Nasdaq Composite (New York)**
Indice américain principalement orienté vers les secteurs de forte croissance (biotechnologie, pharmacie, finances, télécoms...). Il inclut des sociétés américaines et internationales.
- **Nikkei 225 (Tokyo)**
Principal indice boursier de la bourse japonaise composé des 225 premières capitalisations japonaises.
- **MSCI World (Morgan Stanley Capital International)**
Indice fourni par la banque Morgan Stanley Capital International Inc. mesurant la performance des marchés actions mondiaux de pays développés.

INDICES OBLIGATAIRES

- **CGI WGBI + 1an (Citigroup Global Bonds Index World Government Bonds Issuers)**
Indice obligataire calculé par la banque, mesurant la performance d'emprunts d'État souverains mondiaux à taux fixes et liquides émis pour des durées supérieures à 1 an.
- **CGI EGBI + 1 an (Citigroup Global Bonds Index European Monetary Union Government Bonds Issuers)**
Indice Citigroup des obligations d'état d'une échéance de plus d'un an qui mesure la performance des marchés obligataires de la zone euro.

INDICE MONÉTAIRE

- **EONIA (Euro Overnight Index Average)**
Taux au jour le jour du marché monétaire européen calculé par la Banque centrale européenne.

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

LA GESTION DE VOTRE CONTRAT

La tendance haussière sur les marchés actions, qui s'était enclenchée mi-février avec le rebond des matières premières et les déclarations du gouverneur de la Banque centrale chinoise démentant toute volonté de déprécier le yuan, s'est poursuivie au mois de mars. En Europe néanmoins, cette hausse s'est peu à peu tarie, affectée notamment par la vigueur de l'euro et la poursuite des révisions en baisse des prévisions de résultats des entreprises européennes.

Les principaux soutiens de cette hausse ont, une fois encore, été les banques centrales, particulièrement actives ces dernières semaines. En Europe, l'intervention massive de la BCE a rassuré les marchés, mais n'est pas parvenue à donner un nouveau souffle aux actions européennes. Lors de sa réunion du 10 mars, elle a annoncé de nouvelles baisses de taux, une augmentation des programmes d'achats d'obligations, et leur élargissement aux obligations émises par les entreprises non financières. L'impact de ces nouvelles mesures a été plus important sur les taux d'intérêt des pays périphériques de la zone euro et des entreprises, qui se sont fortement détendus.

Aux Etats-Unis, le changement de ton de la présidente de la Banque centrale américaine, a été apprécié par le marché. En effet, Mme Yellen souhaite procéder prudemment dans le resserrement de sa politique monétaire, mettant en avant notamment les incertitudes relatives à l'économie mondiale. Ces déclarations, qui éloignent les perspectives de remontée rapide des taux directeurs américains ont eu un impact baissier significatif sur les taux obligataires américains et le dollar. Cette faiblesse du billet vert a profité aux cours des matières premières, et en particulier du pétrole, qui ont pu prolonger leur mouvement haussier. Le Brent a ainsi repris 10% en mars. Le rebond des matières premières a par ailleurs soulagé la pression sur les économies émergentes, dont les bourses ont fortement remonté au cours du mois. Cette hausse a été alimentée par d'importants flux d'investisseurs revenant sur cette classe d'actifs qui a été délaissée ces trois dernières années.

Sur le plan des statistiques, les indicateurs ont été plus rassurants après les inquiétudes du début d'année. Aux Etats-Unis, la stabilisation des indicateurs d'activité ISM et PMI, ainsi qu'un marché de l'emploi toujours très vigoureux, ont éloigné les perspectives d'une récession et conforté les attentes d'une croissance modérée en 2016. Les indicateurs européens confirment également une activité peu dynamique, alors qu'en Chine le congrès national du Parti a annoncé un objectif de croissance de 6.5 à 7% pour 2016, et que l'on constate un ralentissement des sorties de capitaux. La baisse du taux de réserves obligatoires des banques annoncée par la Banque centrale chinoise a confirmé la vigilance des autorités et leur volonté de soutenir les perspectives de croissance.

Dans ce contexte, après avoir fait le choix d'un maintien des positions lors de la forte correction enregistrée en février, nous avons profité du rebond du mois de mars pour légèrement réduire votre exposition aux actions européennes via la vente de votre fonds SG Actions Europe. Par ailleurs, nous avons saisi l'opportunité de niveaux intéressants sur le titre Cap Gemini pour initier une position. Nous considérons en effet que la remontée des marges constatée ces dernières années est soutenable, ce qui a été confirmé lors de la publication des résultats. La société présente en outre un profil de croissance significatif, notamment soutenu par l'acquisition récente d'une société de services informatiques américaine (IGATE). La sous-performance boursière du titre depuis le début de l'année ainsi que sa valorisation inférieure à celles de ses concurrents, nous offrent un bon point d'entrée. Nous avons financé cet achat par la vente de votre position sur SG Actions France.

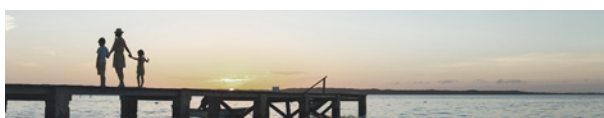
En fin de mois, nous avons acheté SG Actions Monde Emergent, investi sur l'ensemble des zones géographiques émergentes. Nous pensons en effet que la réduction des inquiétudes sur la croissance chinoise, le rebond des cours des matières premières et le discours rassurant de Mme Yellen sur le cycle de resserrement monétaire aux Etats-Unis sont des éléments favorables aux marchés émergents, qui présentent par ailleurs des niveaux de valorisation très attractifs par rapport à ceux des pays développés. Nous avons financé cet achat par un allègement de votre position sur SG Actions Euro Sélection qui a bénéficié du fort rebond des actions de la zone euro ces dernières semaines.

Nous n'avons pas modifié la partie taux de votre portefeuille, qui reste équilibrée entre les obligations d'Etat de la zone euro, dont les rendements sont faibles, et des diversifications, notamment sur le crédit aux entreprises, permettant d'obtenir des rendements plus attractifs.

Nous estimons que les marchés devraient rester volatils dans les prochaines semaines. Toutefois, notre scénario économique, qui repose sur une croissance mondiale modérée est maintenu, ce qui devrait permettre aux marchés actions de progresser. Nous conservons donc notre stratégie de gestion favorable aux actifs à risque.

Nous suivrons attentivement la saison de publications des résultats qui débutera dans les prochains jours, et porterons un intérêt particulier aux discours des dirigeants sur leurs perspectives.

Rédigé le 4 avril 2016



ÉVOLUTION DE VOS AVOIRS SITUATION AU 31/03/2016

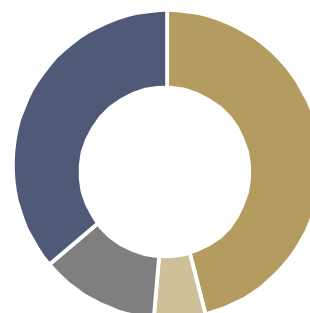
PERFORMANCES** Y COMPRIS SUPPORT EN EUROS

Depuis votre entrée en gestion **+23,56%**
Depuis le 31/12/2015 **-3,24%**

Mois	Apports/ retraits	Actif net en €	Performances mensuelles	Evolution depuis le 31/12/2015
Janvier	497,50	245 496,84	-3,66%	-3,66%
Février	497,50	243 050,39	-1,21%	-4,82%
Mars	497,50	247 585,19	+1,66%	-3,24%

Source des données : Société Générale Gestion

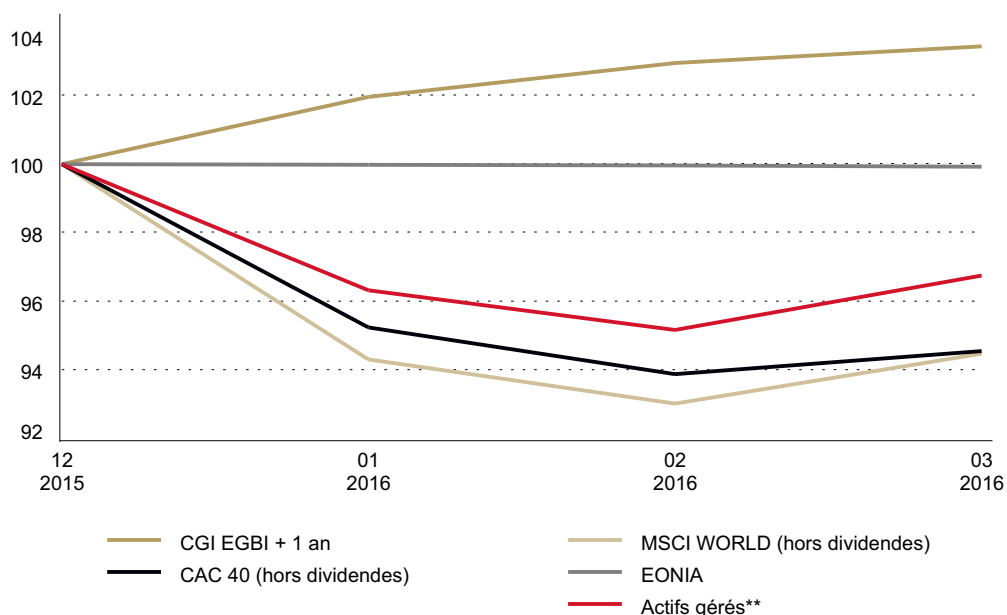
CONTRAT D'ASSURANCE VIE*



■ Actions Europe : 46,01%
■ Actions Hors Europe : 5,41%
■ Monétaire : 12,37%
■ Obligations : 36,21%

COURBES COMPARÉES DES PERFORMANCES**

Comparaison de l'évolution de vos actifs gérés avec un échantillon d'indices de marchés utilisés dans le cadre de la prestation globale de gestion sous mandat.



Source des données : Société Générale Gestion et FactSet

* Votre contrat d'assurance vie est exprimé en unités de compte venant en représentation de valeurs mobilières ou d'actifs, détenus par votre assureur. Ce contrat a fait l'objet d'une délégation d'arbitrage auprès de Société Générale Gestion sur les unités de compte.

** Performances brutes de la commission de gestion sous mandat. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

COMPOSITION DÉTAILLÉE DE VOTRE CONTRAT D'ASSURANCE VIE*

■ Contrat

XXXXX
XXXXX

■ Situation au

31/03/2016

■ Profil de gestion

Mandat 30 - 70

Libellé Valeur	Code ISIN	Quantité	Évaluation en €		Part de l'actif en %
			Unitaire	Globale	
ACTIONS					
ACTIONS EUROPE					
TOTAL	FR0000120271	63.635	40,060	2 549.22	1.03
AIR LIQUIDE	FR0000120073	16.945	98,890	1 675.69	0.68
AIRBUS GROUP	NL0000235190	23.3	58,350	1 359.56	0.55
SAFRAN PROV.ECHANGE	FR0000073272	10.294	61,480	632.88	0.26
SAINT-GOBAIN(CIE)	FR0000125007	35.396	38,730	1 370.89	0.55
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	19.653	55,540	1 091.53	0.44
VINCI	FR0000125486	24.944	65,470	1 633.08	0.66
ACCOR	FR0000120404	19.67	37,240	732.51	0.30
INDITEX	ES0148396007	28.69	29,570	848.36	0.34
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	FR0000121014	11.293	150,500	1 699.60	0.69
MICHELIN	FR0000121261	11.961	89,930	1 075.65	0.43
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	11.349	61,710	700.35	0.28
RENAULT	FR0000131906	11.312	87,320	987.76	0.40
VALEO	FR0000130338	4.854	136,800	664.03	0.27
CARREFOUR	FR0000120172	27.911	24,180	674.89	0.27
DANONE	FR0000120644	18.589	62,510	1 162.00	0.47
OREAL(L')	FR0000120321	11.525	157,450	1 814.61	0.73
PERNOD RICARD	FR0000120693	7.465	98,000	731.57	0.30
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	14.627	108,550	1 587.76	0.64
SANOFI	FR0000120578	41.214	70,860	2 920.42	1.18
AXA	FR0000120628	82.711	20,690	1 711.29	0.69
BNP PARIBAS	FR0000131104	43.372	44,230	1 918.34	0.77
CREDIT AGRICOLE (*)	FR0000045072	108.392	9,520	1 031.89	0.42
SOCIETE GENERALE (*)	FR0000130809	30.074	32,480	976.80	0.39
CAP GEMINI	FR0000125338	71.731	82,580	5 923.55	2.39
ILIAD	FR0004035913	4.502	226,150	1 018.13	0.41
ORANGE	FR0000133308	76.218	15,395	1 173.38	0.47
ENGIE	FR0010208488	44.89	13,640	612.30	0.25

* Votre contrat d'assurance vie est exprimé en unités de compte venant en représentation de valeurs mobilières ou d'actifs, détenus par votre assureur. Ce contrat a fait l'objet d'une délégation d'arbitrage auprès de Société Générale Gestion sur les unités de compte.

(*) Parts (ou actions) d'OPC ou titres émis par Société Générale ou Crédit Agricole ou les entités de leur Groupe.

COMPOSITION DÉTAILLÉE DE VOTRE CONTRAT D'ASSURANCE VIE* (suite)

■ **Contrat**
XXXXX
XXXXX

■ **Situation au**
31/03/2016

■ **Profil de gestion**
Mandat 30 - 70

Libellé Valeur	Code ISIN	Quantité	Évaluation en €		Part de l'actif en %
			Unitaire	Globale	
ACTIONS EUROPE (suite)					
AMUNDI FD EQ EURO SMALL CAP (*)	LU0568607203	9.857	160,890	1 585.89	0.64
CENTIFOLIA C FCP	FR0007076930	15.907	298,010	4 740.45	1.91
PIONEER EURO.EQ.A CAP.EUR 3DEC	LU0119345287	729.157	6,410	4 673.90	1.89
SG ACTIONS EURO SELECTION (*)	FR0010397125	737.399	45,550	33 588.52	13.57
SG ACTIONS FRANCE SELECTION (*)	FR0010431015	113.407	45,490	5 158.88	2.08
SG VALOR ALPHA ACTIONS FRANCE (*)	FR0010289033	243.095	98,230	23 879.22	9.64
TOTAL ACTIONS EUROPE				113 904.89	46.01
ACTIONS HORS EUROPE					
ACM.SEL.US EQ.PF EUR CL.A C.3D	LU0787776565	244.033	21,640	5 280.87	2.13
SG ACTIONS US (*)	FR0010407247	3.071	162,470	498.95	0.20
AMUNDI FUNDS EQUITY INDIA (*)	LU0552029232	33.998	110,520	3 757.46	1.52
SG ACTIONS LUXE (*)	FR0000988503	10.064	383,440	3 858.94	1.56
TOTAL ACTIONS HORS EUROPE				13 396.22	5.41
TOTAL ACTIONS				127 301.11	51.42
OBLIGATIONS					
NATIXIS SOUV.EURO. C R SI.4DEC	FR0000003196	8.404	536,860	4 511.77	1.82
SG OBLIG ETAT EURO (*)	FR0011269620	181.887	131,710	23 956.34	9.68
SG OBLIG HIGH YIELD (*)	FR0000443343	15.664	1 802,810	28 239.22	11.41
SG TRESORERIE 6 MOIS - P (*)	FR0011192285	124.322	101,320	12 596.31	5.09
AMUNDI FD BD GLOB EMG HARD CUR (*)	LU0907913460	12.356	641,260	7 923.41	3.20
AMUNDI FD BD GLOBAL AGGREGATE (*)	LU0906524193	73.23	107,790	7 893.46	3.19
OPTIMAL INCOME FD EURO A 3DEC	GB00B1VMCY93	247	18,360	4 534.92	1.83
TOTAL OBLIGATIONS				89 655.42	36.21

* Votre contrat d'assurance vie est exprimé en unités de compte venant en représentation de valeurs mobilières ou d'actifs, détenus par votre assureur. Ce contrat a fait l'objet d'une délégation d'arbitrage auprès de Société Générale Gestion sur les unités de compte.

(*) Parts (ou actions) d'OPC ou titres émis par Société Générale ou Crédit Agricole ou les entités de leur Groupe.

COMPOSITION DÉTAILLÉE DE VOTRE CONTRAT D'ASSURANCE VIE* (suite)

■ Contrat

XXXXX
XXXXX

■ Situation au

31/03/2016

■ Profil de gestion

Mandat 30 - 70

Libellé Valeur	Code ISIN	Quantité	Évaluation en €		Part de l'actif en %
			Unitaire	Globale	
MONETAIRE					
SG MONETAIRE EONIA ISR - P (*)	FR0011360684	1.975	100,177	197.85	0.08
SG MONETAIRE PLUS - E (*)	FR0011047513	2.99	10 177,527	30 430.81	12.29
TOTAL MONETAIRE				30 628.66	12.37
ACTIF TOTAL EN €				247 585,19	100,00

Source des données : Groupe Société Générale

Informations fournies sur la base des derniers cours ou valeurs liquidatives connus et sous réserve des opérations en cours de dénouement.

Si nécessaire, au cours de la période, le gérant, conformément aux termes de votre mandat, a exercé les droits patrimoniaux et extra-patrimoniaux attachés aux instruments financiers présents dans vos actifs gérés, et ce, en agissant au mieux de vos intérêts.

* Votre contrat d'assurance vie est exprimé en unités de compte venant en représentation de valeurs mobilières ou d'actifs, détenus par votre assureur. Ce contrat a fait l'objet d'une délégation d'arbitrage auprès de Société Générale Gestion sur les unités de compte.

(*) Parts (ou actions) d'OPC ou titres émis par Société Générale ou Crédit Agricole ou les entités de leur Groupe.

NOTES

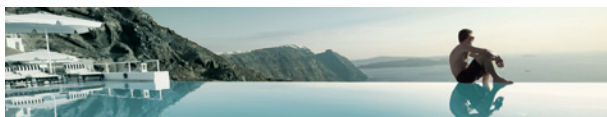
A man in a light blue blazer stands on a balcony, looking out over a city skyline. A laptop is open on a table in the foreground.

ANNEXE

NOTE D'INFORMATION

En conformité avec les dispositions du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), Société Générale Gestion par l'intermédiaire des tables de négociation d'Amundi Intermédiation, transmet ses ordres de bourse pour exécution auprès de plusieurs intermédiaires de marché figurant sur une liste d'intermédiaires présélectionnés selon une procédure rigoureuse d'évaluation qui est mise à jour régulièrement et tient notamment compte de l'analyse du risque de contrepartie, du coût de l'intermédiation, de la qualité de l'exécution, de la recherche et du traitement administratif des opérations.

Les frais de gestion propres aux OPC représentés par des unités de compte détenues dans votre contrat d'assurance-vie peuvent être rétrocédés à SOCIETE GENERALE par la société de gestion de l'OPC. Le taux de rétrocession varie alors, selon la nature des OPC représentés par des unités de compte détenues dans votre contrat d'assurance-vie, de 60% à 70% pour des OPC et de 90% à 100% pour des OPC d'OPC.



NB : Vous pouvez vous procurer les DICl (Documents d'Information Clé pour l'Investisseur) des OPC cités dans ce document auprès de votre Conseiller en agence ou sur le site Internet : www.societegeneralegestion.fr

Tout courrier relatif à votre Gestion sous Mandat est à adresser à :
Société Générale Gestion - 90, boulevard Pasteur - CS 21 564 - 75730 Paris Cedex 15 - France

M. XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX
XX
XX
XX
XXXXX XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX
XXXXXXXXXX

SOCIETE GENERALE GESTION
SIEGE SOCIAL : 90, BLD PASTEUR
75015 PARIS - FRANCE
ADRESSE POSTALE :
90, BLD PASTEUR - CS 21 564
75730 PARIS CEDEX 15
TEL : 01 76 37 80 00
WWW.SOCIETEGENERALEGESTION.FR

SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE
567 034 094 EUR
491 910 691 R.C.S. PARIS

SOCIETE GENERALE GESTION EST
UNE SOCIETE AGREEE PAR L'AMF
(AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS),
SOUS LE N° GP 090000

DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'EQUIPE