

Rapport intermédiaire et États financiers non audités  
Pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

# State Street Global Advisors Liquidity Public Limited Company

À l'intention des investisseurs suisses

<b>Sommaire</b>	<b>Page</b>
Organisation	2
Historique de la Société	3
Rapport du Gestionnaire d'investissement	5
État du résultat global	11
État de situation financière	13
État des variations des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables	16
État des flux de trésorerie	18
Notes aux états financiers	20
Tableaux des investissements	
SSGA USD Liquidity Fund	42
SSGA GBP Liquidity Fund	46
SSGA EUR Liquidity Fund	49
SSGA EUR Ultra Short Bond Fund	52
Tableau des variations du portefeuille	
SSGA USD Liquidity Fund	56
SSGA GBP Liquidity Fund	57
SSGA EUR Liquidity Fund	58
SSGA EUR Ultra Short Bond Fund	59
Complément d'information à l'intention des Investisseurs en Suisse	60

## Organisation

### Conseil d'administration

Tom Finlay\* (irlandais)  
Alan Jeffers\* (irlandais)  
Michael Karpik (britannique et américain)  
Patrick Riley\* (américain)  
William Street (britannique)

\*Administrateurs indépendants  
Tous les Administrateurs sont des administrateurs non exécutifs.

### Siège Social

78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlande

### Gestionnaire d'investissement

State Street Global Advisors Limited  
20 Churchill Place  
Canary Wharf  
London E14 5HJ  
Royaume-Uni

### Société membre sponsor

Matheson  
70 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlande

### Agent administratif

State Street Fund Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlande

### Agent de transfert

State Street Fund Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlande

### Numéro d'immatriculation

256241

### Conseillers juridiques en Irlande

Matheson  
70 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlande

### Dépositaire

State Street Custodial Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlande

### Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers  
Chartered Accountants and Registered Auditors  
One Spencer Dock  
North Wall Quay  
Dublin 1  
Irlande

### Distributeur

State Street Global Advisors Limited  
20 Churchill Place  
Canary Wharf  
London E14 5HJ  
Royaume-Uni

### Secrétaire de la Société

Chartered Corporate Services  
Taney Hall  
Eglinton Terrace  
Dundrum  
Dublin 14  
Irlande

### Représentant en Suisse

State Street Bank GmbH  
München  
Zweigniederlassung Zürich  
Beethovenstrasse 19  
Postfach  
8027 Zurich

### Service de paiement en Suisse

State Street Bank GmbH  
München  
Zweigniederlassung Zürich  
Beethovenstrasse 19  
Postfach  
8027 Zurich

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuels et semestriels de la STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIQUIDITY PLC ainsi que la liste des achats et ventes effectués par STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIQUIDITY PLC pendant l'exercice, peuvent être obtenus, sur simple demande et gratuitement au siège du représentant en Suisse.

## Historique de la société

Sauf indication contraire, les termes en majuscules utilisés dans le présent document ont la même signification que ceux utilisés dans le Prospectus et les Suppléments au Prospectus.

State Street Global Advisors Liquidity Public Limited Company (la « Société ») est une société d'investissement de type ouvert à capital variable, constituée en tant que société à responsabilité limitée de droit irlandais en vertu des *Companies Acts* irlandaises de 2014. Elle a été constituée le 6 novembre 1996 sous la dénomination Five Arrows Cash Management Fund plc. Celle-ci a ensuite été modifiée à compter du 8 septembre 1998 pour devenir SSGA Cash Management Fund plc. Enfin, la Société a adopté la dénomination de State Street Global Advisors Liquidity Public Limited Company au 1er février 2008. Le 28 janvier 1997, la Société a reçu l'agrément de la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale ») en tant que société d'investissement désignée en vertu des *Companies Acts* irlandaises de 2014. La Société a été agréée par la Banque centrale à titre d'OPCVM à compter du 3 avril 2000.

La Société est constituée de sept compartiments (chacun étant désigné un « Compartiment » et collectivement désignés les « Compartiments ») : le SSGA USD Liquidity Fund, le SSGA GBP Liquidity Fund, le SSGA EUR Liquidity Fund, le SSGA USD Government Liquidity Fund (les compartiments Liquidity Funds), le SSGA EUR Ultra Short Bond Fund, le SSGA GBP Ultra Short Bond Fund et le SSGA USD Ultra Short Bond Fund (les compartiments « Bond Funds », c.-à-d. les compartiments obligataires).

Au 30 juin 2015, les Compartiments SSGA USD Government Liquidity Fund, SSGA GBP Ultra Short Bond Fund et SSGA USD Ultra Short Bond Fund n'avaient pas commencé leurs activités.

La Société peut émettre une ou plusieurs catégorie d'Actions de participation rachetables pour chaque Compartiment. Lorsque plusieurs Catégorie d'Actions de participation sont émises dans un Compartiment, toutes les catégories participeront à la mise en commun de leurs actifs. La Société propose à ce jour les catégories d'actions de participation rachetables suivantes pour chacun des compartiments Liquidity Funds : Actions VL Stable Distributor, Actions de Cumul Distributor, Actions Global Securities Lending, Actions de Cumul Institutional, Actions VL Stable Institutional, Actions VL Stable Premier, Actions de Cumul Premier, Actions R, Actions S, Actions VL Stable Select, Actions de Cumul Select, Actions S2, Actions S3, Actions de Cumul Z et Actions VL Stable Z. La Société propose à ce jour les catégories d'Actions de participation rachetables suivantes pour chacun des compartiments Bond Funds : Actions Institutional, Actions Z, Actions Distributor et Actions Premier.

Les Actions VL Stable Institutional, les Actions S et les Actions de Cumul Institutional des Liquidity Funds sont cotées à la Bourse irlandaise. Il n'est pas prévu que d'autres Actions soient cotées en bourse.

### Objectif d'investissement - compartiments Liquidity Funds

L'objectif d'investissement des compartiments Liquidity Funds est de maintenir un niveau de liquidité élevé, de préserver le capital et la stabilité du nominal exprimé dans la devise fonctionnelle du Compartiment et, en parallèle, d'obtenir un revenu courant et de générer un rendement conforme aux taux du marché monétaire.

Les compartiments Liquidity Funds investissent dans une gamme d'instruments « *investment grade* » à taux fixe et révisable ayant qualité de valeurs mobilières négociables. Ces instruments seront négociés sur un marché réglementé. Chacun des Liquidity Funds poursuivra le même objectif et les mêmes politiques d'investissement, mais chacun investira dans des instruments libellés dans sa propre devise de référence. Chacun des Liquidity Funds peut investir dans des titres d'État, des titres émis ou garantis par des organisations supranationales, des acceptations bancaires, des certificats de dépôt (à taux fixe et variable), des billets à ordre, des billets de trésorerie, des billets (notamment à taux variable et à moyen terme) et des obligations (à taux fixe ou variable) émises par des entreprises privées, des obligations non garanties et des billets de trésorerie adossés à des actifs. De plus, chacun des Liquidity Funds peut investir dans tout autre instrument du marché monétaire que le Gestionnaire d'investissement juge être d'une qualité de crédit comparable, conforme à l'objectif d'investissement et qui constitue une valeur mobilière négociable.

L'échéance moyenne pondérée des investissements détenus par chacun des Liquidity Funds sera au maximum de 60 jours. Dans la mesure où les Statuts constitutifs l'autorisent, tous les investissements détenus par chaque compartiment Liquidity Fund auront une échéance à leur émission d'un maximum de 397 jours, ou une échéance résiduelle d'un maximum de 397 jours, ou feront l'objet d'ajustements réguliers du rendement en fonction de la conjoncture du marché monétaire au moins tous les 397 jours et/ou lorsque le profil de risque, y compris le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt, correspond à celui des instruments financiers dont l'échéance est fixée à un maximum de 397 jours ou faisant l'objet d'un ajustement de rendement au moins tous les 397 jours.

Les obligations structurées dans lesquelles les Liquidity Funds peuvent investir sont librement transférables et sont conformes aux conditions et critères d'investissement fixés par la Banque centrale pour lesdits titres. Les Liquidity Funds n'investiront pas dans des obligations structurées à effet de levier.

### Objectif d'investissement - compartiments Bond Funds

Les compartiments Bond Funds visent à réaliser un rendement excédentaire par rapport aux marchés monétaires sur une période continue de trois ans, en investissant dans un portefeuille diversifié de créances et d'instruments liés à des créances de qualité « *investment grade* ».

Les Bond Funds investissent dans un portefeuille diversifié d'instruments du marché monétaire de qualité élevée, de créances et d'instruments liés à des créances de court terme ayant qualité de valeurs mobilières négociables. Lesdits

## Historique de la société (suite)

### Objectif d'investissement - compartiments Bond Funds (suite)

instruments seront cotés ou négociés sur des marchés réglementés. Les Bond Funds poursuivront tous le même objectif et les mêmes politiques d'investissement, mais chacun d'entre eux investira principalement dans des instruments libellés dans sa propre devise de référence. Les Bond Funds peuvent investir dans des titres d'État, des titres émis ou garantis par des Organisations supranationales, des acceptations bancaires, des certificats de dépôt (à taux fixe et variable), des billets à ordre, des billets de trésorerie, des billets (titres financiers généralement à plus long terme qu'un bon, mais à plus court terme qu'une obligation) (en ce compris, des billets à taux variable et à moyen terme) et des obligations (à taux fixe et variable) émis par des émetteurs privés, des obligations non garanties, des billets de trésorerie adossés à des actifs et des titres adossés à des actifs. De plus, les Bond Funds peuvent investir dans tout autre instrument de créance que le Gestionnaire d'investissement estime de qualité de crédit comparable, conforme aux objectifs d'investissement et qui constitue une valeur mobilière négociable.

L'échéance moyenne pondérée maximale du total des investissements détenus par les Bond Funds sera d'un an ou moins, et la durée de vie moyenne pondérée maximale du total des investissements détenus par les Bond Funds sera de deux ans ou moins. Bien que certains placements des Bond Funds puissent comprendre des titres adossés à des actifs assortis d'une durée de vie moyenne pondérée d'un maximum de 5 ans, lesdits investissements des Bond Funds dans ce type de titres seront contrôlés de manière à ce que les limites maximales d'échéance moyenne pondérée et de vie moyenne pondérée ne soient pas dépassées.

Les Bond Funds n'investiront pas dans des billets à taux fixe ou variable assortis de notations de crédit à long terme inférieures à A-/A3/A- par au moins deux agences de notation reconnues à l'échelle nationale (« NRSRO », ou Nationally recognised statistical rating organisations) au moment de l'acquisition des titres. Concernant les instruments du marché monétaire, une notation de crédit à court terme minimale de A-1/P-1/F-1 provenant d'au moins une NRSRO est requise au moment de l'acquisition. Lorsque la notation de crédit d'un émetteur chute par la suite en-deçà des minimums susmentionnés, la participation concernée sera cédée dans un délai de trois (3) mois ou toute période d'une durée supérieure à la discrétion du Gestionnaire d'investissement dans le meilleur intérêt des actionnaires, sous réserve cependant que les Bond Funds ne puissent en aucun cas détenir plus de 30 % de leur Valeur liquidative dans des titres dont la note est inférieure aux minimums stipulés ci-dessus.

### Compartiments Liquidity Funds et Bond Funds

Chacun des Compartiments est autorisé à emprunter à hauteur de 10 % de sa Valeur liquidative. Tout emprunt sera souscrit par un Compartiment aux seules fins de convenance temporaire pour financer des achats d'investissements ou des découverts survenant au cours de transactions de règlement ou pour financer un rachat d'actions.

Les modifications relatives à l'objectif d'investissement de chaque Compartiment et les modifications importantes des politiques d'investissement des Compartiments, c'est-à-dire des modifications qui altéreraient significativement le type d'actif, la qualité du crédit, les limites d'emprunt ou de levier ou le profil de risque des Compartiments, ne pourront jamais être apportées sans le vote favorable d'une résolution ordinaire de ce Compartiment. En cas de modification de l'objectif et/ou de la politique d'investissement d'un Compartiment, une période raisonnable de notification sera prévue par la Société afin de permettre aux Actionnaires de racheter leurs Actions avant la mise en œuvre de ladite modification.

### Charges financières - Distributions

Les Administrateurs prévoient de déclarer un dividende chaque Jour de négociation au regard des Actions à VL Stable Institutional, des Actions Global Securities Lending, des Actions S, des Actions S2, des Actions S3, des Actions à VL Stable Z, des Actions VL Stable Premier, des Actions VL Stable Select et des Actions VL Stable Distributor sur le total du capital social, des plus-values réalisées et latentes nettes des pertes réalisées et latentes et du revenu net reçu par la Société (sous forme de dividendes, d'intérêts ou autres). Ledit dividende sera versé chaque mois et, sauf décision contraire des Administrateurs ou choix des Actionnaires portant sur un règlement en numéraire d'un dividende stipulé dans le Formulaire de demande, sera automatiquement réinvesti sous forme d'Actions supplémentaires. Les Actionnaires pourront percevoir les dividendes du Jour de négociation durant lequel les Actions sont émises, jusqu'au jour précédant le Jour de négociation durant lequel les Actions sont rachetées.

Les Administrateurs ne prévoient pas de déclarer de dividendes eu égard aux Actions de Cumul Institutional, aux Actions de Cumul Z et aux Actions de Cumul Distributor, mais de cumuler et réinvestir le montant égal au total du capital social, des plus-values réalisées et latentes nettes des pertes réalisées et latentes et du revenu net reçu par la Société (sous forme de dividendes, d'intérêts ou autres) pour le compte des Actionnaires.

### Calcul de la Valeur liquidative

La Valeur liquidative par Action de participation rachetable sera, à des fins de négociation, la valeur des actifs bruts imputables aux Actions moins toutes les dettes imputables auxdites Actions (incluant les réserves et provisions pour circonstances exceptionnelles que l'Agent administratif juge pertinentes relativement aux coûts et charges dus), divisée par le nombre d'Actions de participation rachetables en circulation à la clôture de chaque Jour de négociation.

La Valeur liquidative de chaque Compartiment est exprimée dans sa devise de référence. Le calcul de la Valeur liquidative de chaque Compartiment, de la Valeur liquidative de chaque catégorie d'un Compartiment et de la Valeur liquidative par Action de participation rachetable est préparé au Point de valorisation correspondant. La Valeur liquidative de négociation par Action de participation rachetable de chaque Compartiment est disponible au siège de la Société, et, dans le cas des Actions VL Stable Institutional et des Actions de Cumul Institutional, publiée chaque jour dans le Financial Times et, dans le cas des Actions VL Stable Institutional, des Actions S et des Actions de Cumul Institutional (pour les Compartiments SSGA EUR Liquidity Fund, SSGA GBP Liquidity Fund et SSGA USD Liquidity Fund), aussi communiquée par l'Agent administratif à la Bourse irlandaise.

## Rapport du Gestionnaire d'investissement

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### SSGA USD Liquidity Fund

Les données économiques ont été contrastées et volatiles au premier semestre 2015.

L'hiver rigoureux qui a sévi au premier trimestre a eu un impact sur les résultats économiques mensuels. Les permis de construction et les ventes de logements en construction ont progressé. Les demandes de crédits hypothécaires se sont envolées au mois de janvier sous l'effet de la baisse des taux hypothécaires à long terme qui a entraîné une vague de refinancement fléchissant uniquement en février et en mars. Les ventes de nouveaux logements ont atteint leur record des sept dernières années au mois de février et dépassé les prévisions. Les prix des logements se sont appréciés au cours de la période soutenus par la baisse des constructions en stock. Les ventes de logements existants ont légèrement reculé. Le nombre de mises en chantier a baissé de manière significative, pâtissant d'un hiver rigoureux. Les dépenses de construction ont baissé en raison de la diminution des projets de construction non résidentiels. Les ventes au détail ont été modérées en janvier et février dû au mauvais temps, mais se sont redressées au mois de mars. Les ventes automobiles ont plongé en février, mais sont restées inchangées sur l'ensemble du premier trimestre. En mars, le rapport du livre beige de la Réserve fédérale américaine a fait ressortir « une poursuite de l'expansion de l'activité économique dans la plupart des régions ».

Les chiffres d'emplois non agricoles se sont avérés robustes au cours des deux premiers mois de l'année, mais ont sensiblement reculé au mois de mars. Au total, 591 000 emplois ont été créés sur l'ensemble du trimestre. Le taux de chômage a glissé de 5,6 % à 5,5 %. Les chiffres de l'emploi salarié privé ont également affiché un résultat correct avec la création de 595 000 postes de travail, mais ont fléchi au mois de mars. Les rémunérations horaires moyennes ont progressé chaque mois au cours du trimestre.

Les cours du pétrole ont fluctué, affichant une certaine volatilité en raison des frappes aériennes conduites par l'Arabie Saoudite et ses alliés sur le Yémen. Les prix ont varié d'un plus haut de 59,02 USD à un plus bas de 49,65 USD et ont clôturé le trimestre à 51,83 USD. L'offre excédentaire et la passivité de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) ont maintenu les cours du pétrole à des niveaux faibles par rapport aux trimestres précédents. Le prix de l'once d'or a démarré à 1 182 USD en janvier, atteint 1 302 USD et clôturé en mars à 1 183 USD. L'indice de confiance des consommateurs de l'University of Michigan a reculé sur l'ensemble du trimestre, passant de 98,1, son niveau record sur 11 ans à 93,0. L'indice Core PCE (indice de base des dépenses de consommation privée), mesure d'inflation privilégiée par la Réserve fédérale américaine, a clôturé le mois de mars à 1,4 % en variation annuelle, dans sa fourchette cible non officielle de 1 % à 2 %.

Les données économiques sont restées contrastées pendant le deuxième trimestre. Les ventes de logements existants se sont avérées solides en avril, puis ont chuté en mai et remonté en juin. Les permis de construction et les ventes de logements en construction du trimestre ont progressé. Les demandes de prêts hypothécaires sont restées inchangées en avril et juin ; en revanche, elles ont sensiblement reculé au mois de mai. Les ventes de nouveaux logements se sont avérées exceptionnellement bonnes au mois de juin. Le nombre des mises en chantier a baissé de manière significative annulant la forte progression enregistrée contre toute attente au mois de mai. Les prix du logement ont continué de s'apprécier quoique plus lentement qu'au cours des mois précédents. Les dépenses de construction se sont avérées robustes, les logements privés non résidentiels et les logements collectifs ayant contribué à cette augmentation. Les ventes au détail ont peu évolué au mois d'avril ; elles ont progressé en mai et chuté de manière inattendue en juin. Les ventes automobiles ont affiché de solides résultats, soutenues par les promotions offertes par les concessionnaires au cours du week-end du Memorial Day. Le dernier rapport du Livre beige de la Réserve fédérale américaine indiquait que « l'activité économique s'était développée à un rythme de faible à modéré ».

Les chiffres d'emplois non agricoles se sont avérés plus faibles que prévu, mais somme toute satisfaisants, enregistrant une variation positive de 664 000 emplois sur le trimestre. Le taux de chômage a reculé de 5,5 à 5,3 %, marquant un plus bas sur sept ans, en raison de la baisse du taux de la participation au marché du travail. Pour ce trimestre, les chiffres de l'emploi salarié privé ont également été corrects avec la création de 662 000 emplois. Les rémunérations horaires moyennes, quant à elles, ont légèrement progressé.

Le prix du baril de pétrole s'est montré parfois volatil, évoluant d'un plus bas à 52,66 USD à un plus haut à 62,56 USD pour terminer la période à 59,47 USD à la fin du mois de juin. L'once d'or s'est échangée autour de 1 200 USD au cours de la majeure partie du trimestre, évoluant entre un plus bas à 1 172 USD et un plus haut à 1 225 USD. L'indice de confiance des consommateurs de l'University of Michigan a progressé de 93,0 à 96,1, un record sur cinq ans, grâce à la réaction positive des ménages suscitée par l'amélioration du marché du travail, l'augmentation des revenus et la solidité des marchés d'actions. L'indice Core PCE, mesure d'inflation privilégiée par la Réserve fédérale américaine, a clôturé le mois de mai à 1,2 % en variation annuelle, dans sa fourchette cible non officielle de 1 % à 2 %.

Le Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (« FOMC ») s'est réuni à quatre reprises au cours du premier semestre, les 28 janvier, 18 mars, 29 avril et 17 juin et a maintenu le taux directeur des Fonds fédéraux dans une fourchette comprise entre 0 et 0,25 %. La déclaration du FOMC du mois de janvier, similaire dans l'ensemble à celle de décembre 2014 suggérait une fois de plus que : « au vu de sa dernière analyse, le comité estime qu'il peut se montrer patient avant d'envisager de normaliser son positionnement en matière de politique monétaire ». Par ailleurs, la banque centrale anticipait une baisse supplémentaire de l'inflation à court terme en raison de la baisse des prix de l'énergie et de l'augmentation du pouvoir d'achat des consommateurs. L'attention des membres du comité a continué à se porter sur la faiblesse de l'économie et les incertitudes au niveau mondial. Les opinions des membres de la Banque centrale restaient partagées quant à la nécessité de modifier le taux de financement à un jour au vu de la persistance des inquiétudes liées à l'inflation. En outre, ces derniers mentionnaient l'importance du mécanisme de prise en pension comme moyen d'assurer le succès du prochain relèvement des taux d'intérêt.

En février, la Présidente de la Réserve fédérale Janet Yellen a présenté son rapport devant le comité bancaire du Sénat et commenté les différentes manières pour le FOMC de modifier ses orientations prospectives, expliquant également que ses membres envisageaient d'augmenter le taux des fonds fédéraux en cas de poursuite de l'embellie. Janet Yellen a également mentionné une reprise de l'économie américaine favorable tout en exprimant des réserves générales en raison de la faiblesse de l'inflation.

Lors de la réunion du 18 mars, les membres du FOMC ont effectué un ajustement sur leurs graphiques à points, rabaisant leurs prévisions en matière de fonds fédéraux pour 2015 et 2016. Les marchés financiers ont considéré cette déclaration comme accommodante, d'où un regain de vigueur. Les membres de la Banque centrale ont continué de manifester leur préoccupation vis-à-vis de l'inflation et revu leurs prévisions à la baisse. Ils ont également mentionné une croissance économique en voie de modération.



## Rapport du Gestionnaire d'investissement

*pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)*

### SSGA USD Liquidity Fund (suite)

Après chacune des deux réunions du premier trimestre, les économistes se sont montrés partagés au regard de leurs prévisions et de l'estimation de la date d'application de la première hausse de taux.

Au cours d'une conférence sur la politique monétaire tenue à la fin du mois de mars, la Présidente de la Réserve fédérale Janet Yellen a affirmé que la banque centrale pourrait relever les taux plus tard dans l'année et que cette augmentation s'effectuerait de manière progressive. Janet Yellen a évoqué la faiblesse de l'inflation et des prévisions de croissance ainsi que la fermeté du dollar comme les raisons pouvant expliquer que le rythme de rehaussement des taux pourrait s'effectuer plus lentement que prévu. Elle a également insisté sur le fait qu'aucune modification ne serait fixée à l'avance au vu du risque d'évolution et de changement de la conjoncture.

Le FOMC a tenu sa troisième réunion le 29 avril. Il a mentionné dans sa déclaration à cette occasion que la croissance économique « avait ralenti au cours des mois d'hiver, reflétant en partie des facteurs passagers ». Il a indiqué que ce repli économique à court terme induit par les mauvaises conditions climatiques n'avait pas eu d'impact significatif sur les prévisions à plus long terme établies par les membres du comité et qu'un resserrement des taux devrait se produire plus tard dans l'année. Il a également fait état de l'augmentation du revenu réel des ménages, de la baisse des prix de l'essence et du sentiment favorable des consommateurs, mais noté cependant la modération des dépenses de consommation. En outre, le comité a souligné que la reprise dans le secteur du logement avait été atone et l'investissement privé à revenu fixe sans grand allant et que les exportations avaient diminué. Dans l'ensemble, la banque centrale a considéré les données économiques analysées généralement plus faibles que prévu. Le comité a également réfléchi sur l'impact de la fermeté du dollar et sur ses effets sur les exportations. Il est apparu dans le rapport que les membres du FOMC ne partageaient pas les mêmes opinions quant au calendrier en vue du relèvement des taux.

Le FOMC a tenu sa quatrième réunion le 17 juin. Il a mentionné dans sa déclaration que l'économie avait « modérément progressé après n'avoir presque pas évolué au premier trimestre ». Dans l'ensemble, ses membres ont considéré que les données économiques américaines s'étaient améliorées et renforcées. Le FOMC a également traité les questions suivantes : les effets de la conjoncture internationale sur l'économie américaine, l'augmentation lente de l'inflation, la stabilisation du marché du travail et les salaires. Les membres du FOMC ont également effectué un ajustement de leurs graphiques à points, rabaisant leurs prévisions en matière de fonds fédéraux cumulés en fin d'année pour 2016 et 2017. Pour 2015, les données sont restées inchangées avec une projection médiane de 0,625 % ; ce chiffre implique au minimum une augmentation des taux cette année. Dans l'ensemble, les participants au marché et quelques économistes tablent maintenant sur septembre, tandis que d'autres l'envisagent pour le mois de décembre.

Au premier trimestre, la Banque d'Angleterre (« BoE ») et la Banque centrale européenne (« BCE ») ont maintenu leurs taux directeurs respectifs inchangés. En janvier, les banques centrales de plusieurs pays ont réduit leurs taux de dépôts à un jour en raison des inquiétudes liées à la déflation induite par la baisse des prix de l'énergie ; il s'agit de la Turquie, de l'Inde, de la Suisse, du Canada, de la Russie et du Danemark (qui a effectué deux abaissements en une semaine). La Banque Nationale suisse a surpris et troublé les marchés mondiaux en supprimant le taux plafond de sa devise. La BCE a annoncé qu'elle allait étendre son programme d'achats d'actifs actuel afin d'ajouter à ses acquisitions de titres adossés à des actifs (« ABS ») et d'obligations couvertes, des obligations émises par des États et des agences gouvernementales de la zone euro ainsi que des obligations européennes institutionnelles dans le but de combattre l'inflation. Les marchés internationaux ont réagi positivement et les rendements obligataires européens ont atteint des plus bas historiques. L'euro a touché un plancher record sur 11 ans par rapport au dollar. Le Fonds monétaire international (« FMI ») a revu ses prévisions économiques mondiales à la baisse. Au vu du ralentissement de son économie, la Chine a continué de soutenir son système bancaire en injectant des liquidités supplémentaires. La Banque du Japon a abaissé ses projections en matière d'inflation. Les élections législatives tenues en Grèce et la victoire du parti anti-austérité ont entraîné une chute considérable des obligations grecques. Aux États-Unis, le mécanisme de prise en pension à un jour et à taux fixe quotidien de la Réserve fédérale devant expirer en janvier 2015 a été reconduit jusqu'au 29 janvier 2016. La Fed a également accepté en novembre les demandes de participation au mécanisme soumises par 25 contreparties supplémentaires.

En février, la Suède a abaissé son taux d'intérêt principal en dessous de zéro et l'Australie a réduit son taux directeur de 25 points de base. La Chine a réduit à la fois son taux d'emprunt et son taux de dépôt directeurs de 25 points de base et a également diminué le ratio de réserves obligatoires de 50 points de base. Tous les pays continuaient à craindre un ralentissement de leur économie. L'euro est resté faible par rapport au dollar. L'Union européenne (« UE ») a augmenté ses prévisions de croissance sur fond de baisse des cours du pétrole et d'un euro faible. En Grèce, la nouvelle équipe dirigeante anti-austérité s'est déplacée dans plusieurs pays de la zone euro afin d'obtenir une prolongation du programme de sauvetage du pays. Malgré la résistance initiale affichée par l'Allemagne, la Grèce a finalement obtenu de ses créanciers européens un délai supplémentaire de 4 mois pour rembourser ses emprunts. En février, la Fed a lancé 3 appels d'offres de contrats de prise en pension à 7 jours pour un montant total de 90 millions de dollars, en plus des adjudications à un jour de 300 milliards de dollars régulièrement organisées.

En mars, la Suède a abaissé son taux d'intérêt principal de 10 points de base supplémentaires, à - 0,25 %. À l'instar de l'Inde, la Banque de Thaïlande a réduit son taux directeur de 25 points de base. La Russie a baissé son taux de 100 points de base à 14 %. Tous les pays ont continué de se préoccuper au regard du ralentissement de leur économie et de la faiblesse de leurs devises. La BCE a commencé à acheter des obligations émises par des États et des agences gouvernementales de la zone euro ainsi que des obligations européennes institutionnelles dans le but de combattre l'inflation. Le montant total des achats prévu au cours des prochaines années se monte approximativement à 1 100 milliards d'euros. Les rendements des obligations d'État de la zone euro ont touché des plus bas historiques, dans la mesure où les investisseurs se préparaient à ce programme d'assouplissement quantitatif. La nouvelle équipe dirigeante grecque anti-austérité a continué de négocier avec les pays de la zone euro eu égard aux réformes économiques édictées dans le plan de sauvetage initial. La BCE a augmenté le montant des injections de liquidités d'urgence afin que la Grèce parvienne à honorer ses remboursements. La Chine a baissé ses prévisions de croissance à 7 %. Aux États-Unis, la Fed a présenté les résultats de ses tests de résistance effectués auprès de ses banques locales le 11 mars. Elle a estimé que 31 banques ayant réussi le test de résistance en matière de financement hypothécaire disposaient à ce titre du capital suffisant. En mars, outre les adjudications de contrats de prise en pension à un jour de 300 milliards de dollars régulièrement organisées, la Fed a lancé deux autres appels d'offres séparés avec une échéance fixée pour le début du mois d'avril pour un montant total de 200 millions de dollars afin de satisfaire la demande de fin de trimestre. Les 25 contreparties approuvées récemment ont pu souscrire à cette facilité le 16 mars 2015. L'accès a été accordé à 165 contreparties approuvées.

## Rapport du Gestionnaire d'investissement

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### SSGA USD Liquidity Fund (suite)

Au deuxième trimestre, la Banque du Canada, la Banque d'Angleterre (BoE) et la BCE ont maintenu leurs taux directeurs respectifs inchangés. En avril, la Chine a réduit son ratio de réserves bancaires obligatoires de 1 % afin de stimuler l'économie après que le taux de croissance a chuté à 7 %. La Russie a réduit son taux d'intérêt directeur de 200 points de base à 12,5 %. Tous les pays ont continué de se préoccuper au regard du ralentissement de leur économie et de la faiblesse de leur devise. Les rendements des obligations d'État de la zone euro ont continué de tourner autour de leurs plus bas historiques. Le dollar est resté ferme par rapport à la plupart des devises de la zone euro. Les négociations de la dette grecque qui se sont déroulées entre la nouvelle équipe dirigeante anti-austérité et les pays de la zone euro ont été tumultueuses. La BCE a augmenté la ligne de prêt de liquidités d'urgence mise à disposition de la Grèce afin que celle-ci parvienne à honorer ses remboursements. Les rendements obligataires grecs ont continué leur progression en raison d'inquiétudes croissantes concernant un éventuel défaut ou une possible sortie de l'euro. En avril, la Fed a poursuivi ses adjudications quotidiennes de 300 milliards de dollars de contrats de prise en pension à un jour et allocation intégrale au taux fixe de 0,05 %. Aucune nouvelle adjudication à terme ou modification du programme n'ont eu lieu au cours du mois.

En mai, l'Australie et la Roumanie ont procédé à l'ajustement de leur politique monétaire en réduisant leur taux de 25 points de base, respectivement à 2,00 % et 1,75 %. En raison du ralentissement de sa croissance, la Chine a réduit ses taux d'emprunt et de dépôt à un an de 25 points de base pour la troisième fois au cours des derniers six mois. Les rendements des obligations d'État de la zone euro ont progressé sous l'effet des préoccupations suscitées par la Grèce et des fluctuations importantes des devises au cours du mois. Les négociations de la dette grecque entre la nouvelle équipe dirigeante anti-austérité et les pays de la zone euro sont restées tendues vu qu'aucune partie n'a su accepter un compromis. Les rendements obligataires grecs et les marchés financiers mondiaux sont restés volatils du fait d'inquiétudes croissantes concernant un éventuel défaut de remboursement du prêt au FMI ou une possible sortie de l'euro. En mai, la Fed a poursuivi ses adjudications quotidiennes de 300 milliards de dollars de contrats de prise en pension à un jour au taux fixe de 0,05 %. Aucune nouvelle adjudication à terme ou modification du programme n'ont eu lieu au cours du mois ; cependant, plusieurs nouvelles adjudications ont été annoncées dans l'objectif de desserrer la pression de la demande de fin de trimestre. Leur lancement était prévu à partir du mois de juin avec des échéances début juillet.

En juin, l'Inde, la Nouvelle-Zélande et la Norvège ont chacune procédé à l'ajustement de leur politique monétaire en réduisant leur taux de 25 points de base. En raison du ralentissement de sa croissance et de l'effondrement des marchés d'actions, la Chine a réduit son taux d'emprunt de 25 points de base pour la quatrième fois en six mois. La Grèce a continué d'afficher son refus face au programme d'austérité imposé alors que les pays européens insistaient pour qu'elle accepte le budget d'urgence et les réformes exigées à l'origine. Les rendements des obligations d'État et les devises de la zone euro sont restés volatils tout comme les marchés financiers internationaux. Le 30 juin, la Grèce n'a pas honoré le remboursement du prêt que lui avait accordé le FMI. Les banques grecques ont immédiatement imposé un contrôle des capitaux et des limites de retrait pour éviter un mouvement de panique et protéger le système financier du pays. Le premier ministre Alexis Tsipras a convoqué un référendum le 5 juillet afin que le pays se prononce sur l'acceptation ou le refus des mesures d'austérité proposées par les pays de la zone euro. La Fed a lancé, les 25 et 29 juin, deux appels d'offres distincts de 100 milliards de dollars de contrats de prise en pension, tous deux assortis d'une échéance fixée pour le début du mois de juillet, dans l'objectif de desserrer la pression de la demande de fin de trimestre. Elle a par ailleurs maintenu ses adjudications quotidiennes à un jour de 300 milliards de dollars. Au total 392 milliards de dollars ont été prêtés dans le cadre du programme d'adjudications de contrats de prise en pension. De nombreux événements géopolitiques internationaux ont continué d'être source d'inquiétudes pour les marchés financiers.

De nombreuses notations de crédit ont été révisées au cours du premier semestre. Ainsi S&P a dégradé la Russie à la catégorie « haut risque » en abaissant sa notation de BBB- à BB+. La perspective stable de l'Allemagne a été confirmée. La Grèce a vu son classement placé sous surveillance, avec perspective négative. La perspective de la Comerica Bank est passée de stable à négative en raison de son exposition aux prêts accordés au secteur énergétique ; il en a été de même pour quatre autres petites banques régionales américaines. Six entités européennes ont également vu leur notation abaissée : Credit Suisse Group AG, HSBC Holdings PLC, Standard Charter PLC, Royal Bank of Scotland Group PLC, Barclays PLC et Lloyds Banking Group. La société S&P a dégradé la Grèce de B à B-. En raison de la chute des cours du pétrole, elle a également abaissé la notation d'Oman, du Bahreïn et du Kazakhstan et a modifié la perspective de l'Arabie Saoudite de stable à négative. S&P a dégradé la Grèce de B- à CCC+ et Porto Rico de B à CCC+ ; leurs deux perspectives ont été classées comme négatives. Elle a relevé la perspective des Pays-Bas de stable à positive. S&P a dégradé plusieurs banques allemandes et britanniques. Elle a abaissé les notations de Deutsche Bank, Barclays Bank PLC, Royal Bank of Scotland, Commerz Bank AG et Unicredit Bank AG. Elle a confirmé celles de HSBC Bank et de Lloyds Bank avec des perspectives stables. S&P a également relevé la perspective de deux banques suisses, Credit Suisse et UBS de négative à stable. La Standard Chartered Bank n'est plus classée dans la catégorie sous surveillance avec perspective négative. La notation d'ING Bank a été confirmée et sa perspective a été relevée de négative à stable. S&P a fait passer 4 banques grecques à la catégorie « En défaut sélectif ». Elle a confirmé la notation de crédit à long terme AA+ des États-Unis avec une perspective stable. Moody's a abaissé la note du Venezuela de Caa1 à Caa3 avec une perspective stable en raison de la chute des cours du pétrole. Elle a également confirmé la notation à long terme A2 de la Société Générale avec une perspective stable. Moody's a abaissé la notation souveraine de la Russie à Ba1. Elle a également dégradé 5 banques grecques et diminué la notation de la Grèce de Caa1 à Caa2. Elle a remonté la notation de la Standard Chartered Bank de deux crans de A1 à Aa2 et également relevé de catégorie Morgan Stanley, Goldman Sachs, Bank of America et Citigroup. Moody a relevé la notation à long terme de Nationwide Building Society de A2 à A1. Elle a dégradé Dexia Credit Local de Baa2 à Baa3 et a abaissé sa notation à court terme de P-2 à P-3. Fitch a déclassé la Russie de BBB à BBB-. Fitch a confirmé la notation à long terme AAA des États-Unis avec une perspective stable. Elle a abaissé celle du Japon de A+ à A en raison de son niveau élevé d'endettement public et a dégradé la notation de crédit à long terme de la Grèce à CC-.

Les niveaux de financement à court terme sont restés inchangés sur la période, le taux LIBOR 3 mois gagnant environ 2,5 points de base de 0,255 % à 0,28 %. La liquidité et l'exposition au risque de contrepartie du Compartiment ont conservé une importance extrême.

### Résumé de la performance du SSGA USD Liquidity Fund

SSGA Fund	Janv.-Juin 2015 (%)		Depuis le lancement (%)		Date de lancement
	Compartiment	Indice	Compartiment	Indice	
SSGA USD Liquidity Fund	0,20	0,02	2,68	2,52	26 mars 97

La performance indiquée est annualisée et brute de commissions

Indice de référence – USD 7-Day LIBID

La performance passée ne saurait garantir les résultats futurs.



## Rapport du Gestionnaire d'investissement

*pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)*

### SSGA GBP Liquidity Fund

Le Comité de politique monétaire (« MPC ») de la Banque d'Angleterre a maintenu son taux de base à 0,5 % sur le premier semestre 2015. La décision de maintenir les taux a été votée à l'unanimité (9 votes à faveur) alors que précédemment elle ne l'avait été qu'avec 7 votes à faveur et 2 en contre. Ce n'est que plus récemment que deux membres se sont finalement prononcés pour un maintien plutôt qu'un relèvement des taux. À la fin du 1<sup>er</sup> trimestre, le MPC était préoccupé par le fait que la fermeté de la livre n'entraîne une période d'inflation inférieure à l'objectif fixé. Ces inquiétudes se sont dissipées au deuxième trimestre et, lors de la réunion du mois de juin, le Comité a souligné que les freins à la croissance étaient en train de se relâcher et qu'il était probable que l'inflation remonte fortement à la fin de l'année.

La courbe des taux a progressé au cours de la période, tous les membres du MPC décidant finalement que la prochaine variation des taux s'effectuerait dans le sens de la hausse ; le communiqué officiel du MPC a repris un ton de fermeté et les données économiques du Royaume-Uni ont continué de s'améliorer. Les rendements ont fait un bond vers la fin juin après que M. Weale, membre du MPC, déclare « que la fermeté des salaires signifiait que le MPC devrait être disposé à relever les taux d'ici le mois d'août prochain ». Les gilts à dix ans ont progressé de 1,80 % à 2,12 % à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre et le marché a intégré dans ses prévisions la possibilité d'une première hausse des taux par le MPC au 1<sup>er</sup> trimestre 2016.

Les données économiques sur la période ont indiqué une accélération du marché du travail avec une augmentation des salaires reflétée en avril à travers la progression du taux de croissance moyen sur trois mois en variation annuelle de 2,3 % à 2,7 % et un taux de chômage de l'Organisation internationale du Travail (OIT) inchangé à 5,5 %. À la suite de la solide augmentation de 0,9 % enregistrée en avril, les volumes de ventes au détail ont progressé au rythme modeste de 0,2 % au mois de mai, une hausse toutefois supérieure aux prévisions consensuelles qui tablaient sur une légère baisse. Les ventes des magasins d'alimentation ont augmenté de 0,6 % au mois de mai, la progression mensuelle la plus élevée de l'année. Sur le plan national, les données économiques du secteur du logement ont indiqué que les prix avaient progressé d'un taux ferme de 0,3 % en glissement mensuel en mai, un chiffre inférieur à la solide hausse de 1 % enregistrée en avril en glissement annuel également ; toutefois les prix ont quand même progressé par rapport aux trois mois précédents avec une augmentation de 0,9 % en glissement sur trois mois contre 0,7 % en avril. Après être resté en dessous de zéro pendant une brève période d'un mois, l'indice des prix à la consommation (« IPC ») est passé de -0,09 % en avril à 0,1 % en mai. C'est le facteur de saisonnalité lié au calendrier pascal de cette année qui a été considéré à l'origine de ce résultat négatif. Enfin, la croissance du produit intérieur brut (« PIB ») au premier trimestre 2015 a été revue à la hausse de 0,3 % à 0,4 % en glissement trimestriel et de 2,4 % à 2,9 % en glissement annuel.

Les fixings du Libor sur le marché monétaire ont évolué sur la partie la plus longue de la courbe, les fixings à trois, six et douze mois touchant des plus hauts historiques sur six mois au cours du trimestre avec une hausse respective de 1, 6 et 9 points de base. La progression des rendements des titres du marché monétaire s'est avérée modérée par rapport à celle des fixings du Libor. Le compartiment a, quant à lui, maintenu une échéance moyenne pondérée de 45 jours environ sur la période. Il a également augmenté le pourcentage de ses participations dans les titres de dette à taux variable et ajouté à son portefeuille une sélection d'investissements de six mois de duration. Le compartiment a conservé une majorité d'investissements à trois mois et maintenu des ratios de liquidité élevés principalement grâce à une gestion axée sur les mises en pension de *gilts* et sur les dépôts. Le compartiment reste axé sur la diversification, tant en termes d'allocation géographique que sectorielle, tout en maintenant une qualité de crédit élevée.

À la fin de la période, le rendement brut du SSGA GBP Liquidity Fund se hissait à 0,53% en comparaison des 0,36% de l'indice de référence LIBID à 7 jours.

### Résumé de la performance du SSGA GBP Liquidity Fund

SSGA Fund	Janv.-Juin 2015 (%)		Depuis le lancement (%)		Date de lancement
	Compartiment	Indice	Compartiment	Indice	
SSGA GBP Liquidity Fund	0,53	0,36	3,67	3,47	3 mars 97

La performance indiquée est annualisée et brute de commissions

Indice de référence – GBP 7-Day LIBID

La performance passée ne saurait garantir les résultats futurs.

## Rapport du Gestionnaire d'investissement

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### SSGA EUR Liquidity Fund

Pour les pays de la zone euro, le premier semestre 2015 a été marqué par l'incertitude. La Grèce a de nouveau dominé l'actualité au premier trimestre. L'arrivée d'un gouvernement repoussant les mesures d'austérité à l'issue des élections a fait craindre un éventuel « Grexit ». La situation ne s'est guère améliorée au deuxième trimestre ; en effet les négociations entre le gouvernement grec et ses créanciers européens sont restées en suspens. Pendant la deuxième moitié du deuxième trimestre, alors que les dates butoirs de remboursements de plusieurs programmes de sauvetage avaient expiré, les autorités grecques n'ont pas été en mesure d'accepter la dernière proposition faite par le groupe de créanciers européens et de respecter à temps la toute dernière échéance du plan d'aide en cours fixée au 30 juin. De manière inattendue, le gouvernement a convoqué un référendum national le 5 juillet et déclaré : « *le référendum est un droit démocratique souverain qui appartient au peuple grec, nécessaire pour que soit garanti le fait que le programme de soutien financier qui sera éventuellement conclu avec les institutions lui revient de droit* ».

Étant donné qu'aucun accord n'a été passé, la Banque centrale européenne (« BCE ») a gelé le montant maximum des injections de liquidité d'urgence (« ELA », Emergency Liquidity Assistance), ce qui a débouché sur le contrôle des capitaux bancaires. L'importance du plan ELA restait élevée après la sortie du pays d'environ 40 milliards de dollars de dépôts depuis le mois de décembre. À l'expiration de la date butoir du 30 juin, la Grèce est devenue le premier pays développé à manquer à ses obligations de remboursement envers le FMI. Contrairement aux épisodes de tension antérieurs survenus en 2010-2012, la contagion du marché grec aux autres marchés est restée largement modérée, notamment pour les spreads obligataires périphériques. Ceci s'explique par l'exposition limitée de la Grèce dans le système financier, l'amélioration des pare-feu européens tels que le Mécanisme européen de stabilité ou le programme d'opérations monétaires en prise ferme de la BCE ainsi que par des soutiens directs aux obligations périphériques à travers le programme d'assouplissement quantitatif de la banque centrale de la région.

La volatilité et les conditions étroites de liquidité ont continué de régner au sein du marché des obligations souveraines sur fond d'intervention bancaire accrue, celles-ci étant considérées la cause de la sévère correction subie par les spreads de crédit des titres d'État. L'obligation allemande à 10 ans s'est brusquement hissée à plus de 0,97 % en juin, reperdant facilement les gains cumulés depuis le début du Programme de rachat du secteur public lorsqu'elle avait chuté à 0,06 % en avril. Le compte-rendu de la réunion du conseil de la BCE du mois d'avril a fait état des engagements en cours de la banque centrale concernant le programme de rachat d'actifs ainsi que de la décision des membres de réfuter toute discussion à propos d'une réduction progressive des acquisitions (« tapering ») prise après la publication d'indicateurs de l'activité économique meilleurs que prévu et l'amélioration des prévisions de croissance. En avril, les données européennes ont indiqué une hausse des ventes au détail de 0,7 %, correspondant à une hausse annuelle de 2,2 %, et les statistiques du marché du travail ont révélé une baisse du taux de chômage à 11,1 % pour l'ensemble de la région. Cependant, les disparités entre pays n'ont jamais été aussi évidentes, les pays périphériques présentant les taux les plus élevés. La plus grande satisfaction pour la BCE aura sans doute été la disparition progressive de la menace de déflation ; en effet, le taux d'inflation annuelle de l'indice des prix à la consommation s'est hissé, pour la première fois en six mois, à 0,3 % en mai. La nouvelle baisse du taux d'inflation à 0,2 % en juin a démontré que la BCE devait encore fournir de gros efforts pour atteindre son objectif de 2 % à moyen terme.

Le compartiment a continué d'appliquer la même approche prudente de gestion dans ce nouvel environnement de taux d'intérêt négatifs en investissant dans des titres assortis d'une échéance moyenne pondérée tournant autour de 50 jours. En outre, le compartiment a continué d'investir 25 % de son portefeuille dans les liquidités à un jour et a travaillé sans relâche à réorienter ses placements depuis des entités centrales reconnues vers des banques et des entreprises de premier rang. Par ailleurs, grâce aux allocations effectuées dans les bons du Trésor et les émissions garanties par les gouvernements, le compartiment a pu se maintenir au plus haut de l'échelle des standards des agences de notation et de l'industrie et obtenir une diversification rentable et un échelonnement de ses échéances.

### Performance du Compartiment

À la fin de la période, le rendement brut du SSGA EUR Liquidity Fund se hissait à 0,01 % en comparaison des -0,21 % de l'indice de référence LIBID à 7 jours.

### Résumé de la performance du SSGA EUR Liquidity Fund

SSGA Fund	Janv.-Juin 2015 (%)		Depuis le lancement (%)		Date de lancement
	Compartiment	Indice	Compartiment	Indice	
<b>SSGA EUR Liquidity Fund</b>	0,01	-0,21	2,13	1,90	17-juil.-00

La performance indiquée est annualisée et brute de commissions

Indice de référence – EUR 7-Day LIBID

La performance passée ne saurait garantir les résultats futurs.

## Rapport du Gestionnaire d'investissement

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### SSGA EUR Ultra Short Bond Fund

Pour les pays de la zone euro, le premier semestre 2015 a été marqué par l'incertitude. La Grèce a de nouveau dominé l'actualité au premier trimestre. L'arrivée d'un gouvernement repoussant les mesures d'austérité à l'issue des élections a fait craindre un éventuel « Grexit ». La situation ne s'est guère améliorée au deuxième trimestre ; en effet les négociations entre le gouvernement grec et ses créanciers européens sont restées en suspens. Pendant la deuxième moitié du deuxième trimestre, alors que les dates butoirs de remboursements de plusieurs programmes de sauvetage avaient expiré, les autorités grecques n'ont pas été en mesure d'accepter la dernière proposition faite par le groupe de créanciers européens et de respecter à temps la toute dernière échéance fixée au 30 juin. De manière inattendue, le gouvernement a convoqué un référendum national le 5 juillet et déclaré : « *le référendum est un droit démocratique souverain qui appartient au peuple grec, nécessaire pour que soit garanti le fait que le programme de soutien financier qui sera éventuellement conclu avec les institutions lui revient de droit* ».

Étant donné qu'aucun accord n'a été passé, la BCE a gelé le montant maximum des injections de liquidité d'urgence (« ELA », Emergency Liquidity Assistance), ce qui a débouché sur le contrôle des capitaux bancaires. L'importance du plan ELA restait élevée après la sortie du pays d'environ 40 milliards de dollars de dépôts depuis le mois de décembre. À l'expiration de la date butoir du 30 juin, la Grèce est devenue le premier pays développé à manquer à ses obligations de remboursement envers le FMI. Contrairement aux épisodes de tension antérieurs survenus en 2010-2012, la contagion du marché grec aux autres marchés est restée largement modérée, notamment pour les spreads obligataires périphériques. Ceci s'explique par l'exposition limitée de la Grèce dans le système financier, l'amélioration des pare-feu européens tels que le Mécanisme européen de stabilité ou le programme d'opérations monétaires en prise ferme de la BCE ainsi que par des soutiens directs aux obligations périphériques à travers le programme d'assouplissement quantitatif de la banque centrale de la région.

La volatilité et les conditions étroites de liquidité ont continué de régner au sein du marché des obligations souveraines sur fond d'intervention bancaire accrue, celles-ci étant considérées la cause de la sévère correction subie par les spreads de crédit des titres d'État. L'obligation allemande à 10 ans s'est brusquement hissée à plus de 0,97 % en juin, reperdant facilement les gains cumulés depuis le début du Programme de rachat du secteur public lorsqu'elle avait chuté à 0,06 % en avril. Le compte-rendu de la réunion du conseil de la BCE du mois d'avril a fait état des engagements en cours de la banque centrale concernant le programme de rachat d'actifs ainsi que de la décision des membres de réfuter toute discussion à propos d'une réduction progressive des acquisitions (« tapering ») prise après la publication d'indicateurs de l'activité économique meilleurs que prévu et l'amélioration des prévisions de croissance. En avril, les données européennes ont indiqué une hausse des ventes au détail de 0,7 %, correspondant à une hausse annuelle de 2,2 %, et les statistiques du marché du travail ont révélé une baisse du taux de chômage à 11,1 % pour l'ensemble de la région. Cependant, les disparités entre pays n'ont jamais été aussi évidentes, les pays périphériques présentant les taux les plus élevés. La plus grande satisfaction pour la BCE aura sans doute été la disparition progressive de la menace de déflation ; en effet, le taux d'inflation annuelle de l'indice des prix à la consommation s'est hissé, pour la première fois en six mois, à 0,3 % en mai. La nouvelle baisse du taux d'inflation à 0,2 % en juin a démontré que la BCE devait encore fournir de gros efforts pour atteindre son objectif de 2 % à moyen terme.

### Analyse de la performance

Le compartiment SSGA EUR Ultra Short Bond Fund a enregistré un rendement total de 0,10 % sur la période contre une performance de 0,03 % affichée par sa valeur de référence sur la même période. Le compartiment a augmenté sa durée de manière constante au cours du trimestre, ce qui a majoritairement contribué à sa performance.

### Analyse de la stratégie

La composition globale du compartiment reste relativement inchangée en raison du maintien des mêmes allocations sectorielles. Les titres à taux variable incluant les titres adossés à des actifs à taux variable auxquels nous avons pu augmenter notre exposition continuent de constituer la plus grande participation du compartiment. Ces deux produits nous offrent un rendement supérieur et nous permettent de bénéficier d'une solide notation de crédit. La qualité de crédit du portefeuille est restée élevée tout au long de la période.

### Synthèse de performance du SSGA EUR Ultra Short Bond Fund

SSGA Fund	Janv.-Juin 2015 (%)		Depuis le lancement (%)		Date de lancement
	Compartiment	Indice	Compartiment	Indice	
<b>SSGA EUR Ultra Short Bond Fund</b>	0.10	0.03	1.55	1.28	25-juil-14

La performance indiquée est annualisée et brute de commissions

Indice de référence – EUR 7-Day LIBID

La performance passée ne saurait garantir les résultats futurs.

State Street Global Advisors Limited  
Juillet 2015

## État du résultat global

Pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

	Total Société 30 juin 2015 GBP	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015 USD	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015 GBP	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015 EUR	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund* 30 juin 2015 EUR
Produits d'intérêts	18 871 216	14 570 155	7 824 999	-	2 080 384
(Moins-values) /plus-values réalisées sur actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(67 848)	5 665	711	9 470	(109 025)
Variation nette des moins-values latentes sur actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	<u>(311 829)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(429 575)</u>
Total des produits financiers/ (pertes financières)	18 491 539	14 575 820	7 825 710	9 470	1 541 784
Charges opérationnelles	<u>(8 562 845)</u>	<u>(9 584 929)</u>	<u>(1 861 962)</u>	<u>(277 807)</u>	<u>(311 273)</u>
Bénéfice/ (perte) d'exploitation	<u>9 928 694</u>	<u>4 990 891</u>	<u>5 963 748</u>	<u>(268 337)</u>	<u>1 230 511</u>
Charges financières :					
Distributions aux porteurs d'actions de participation rachetables	(8 309 557)	(4 687 034)	(5 470 388)	314 730*	-
Charges d'intérêts	<u>(56 092)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(77 272)</u>	<u>-</u>
Augmentation/ (diminution) nette des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables résultant des opérations	<u>1 563 045</u>	<u>303 857</u>	<u>493 360</u>	<u>(30 879)</u>	<u>1 230 511</u>

Les plus-values et moins-values résultent uniquement des activités d'exploitation ininterrompues au cours de la période.  
Il n'y a eu aucun gain ou aucune perte autres que ceux et celles comptabilisé(e)s dans l'État du résultat global.

Le Compartiment a été lancé le 25 juillet 2014, auquel cas il n'existe pas de chiffres comparatifs.

\* Ce solde inclut des distributions à hauteur de 42 557 euros. Le montant restant correspond au mécanisme de rendement négatif appliqué par les Administrateurs. Veuillez vous référer à la note 19 pour en savoir plus.

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

## État du résultat global

Pour le semestre clôturé le 30 juin 2014

	Total Société 30 juin 2014 GBP	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014 USD	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014 GBP	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014 EUR
Produits d'intérêts	21 133 187	14 951 926	8 272 576	4 824 328
Plus-values réalisées sur actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	<u>28 757</u>	<u>41 369</u>	<u>-</u>	<u>5 000</u>
Total des produits financiers	21 161 944	14 993 295	8 272 576	4 829 328
Charges opérationnelles	<u>(10 064 473)</u>	<u>(10 830 099)</u>	<u>(2 311 854)</u>	<u>(1 583 354)</u>
Bénéfice d'exploitation	<u>11 097 471</u>	<u>4 163 196</u>	<u>5 960 722</u>	<u>3 245 974</u>
Charges financières				
Distributions aux porteurs d'actions de participation rachetables	<u>(10 338 917)</u>	<u>(3 845 153)</u>	<u>(5 458 740)</u>	<u>(3 164 130)</u>
Augmentation nette des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables résultant des opérations	<u>758 554</u>	<u>318 043</u>	<u>501 982</u>	<u>81 844</u>

Les plus-values et moins-values résultent uniquement des activités d'exploitation ininterrompues au cours de la période. Il n'y a eu aucun gain ou aucune perte autres que ceux et celles comptabilisé(e)s dans l'État du résultat global.

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



## État de situation financière

Au 30 juin 2015

	Total Société 30 juin 2015 GBP	Éliminations des participations croisées 30 juin 2015 GBP	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015 USD	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015 GBP	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015 EUR	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund 30 juin 2015 EUR
<b>ACTIF CIRCULANT</b>						
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	15 488 068 775	(62 243 697)	14 461 444 428	2 453 947 743	3 919 061 336	1 587 295 013
Soldes de trésorerie et soldes bancaires	826	-	-	132	943	36
Produits à recevoir	13 509 399	-	1 553 793	822 924	2 087 138	14 425 290
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	15 501 579 000	(62 243 697)	14 462 998 221	2 454 770 799	3 921 149 417	1 601 720 339
<b>PASSIF À COURT TERME</b>						
Découverts bancaires	(67 893)	-	(106 776)	-	-	-
Charges à payer (échéances inférieures à un an)	(72 651 386)	-	(3 767 710)	(814 697)	(97 503 806)	(512 157)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL PASSIF À COURT TERME</b>	(72 719 279)	-	(3 874 486)	(814 697)	(97 503 806)	(512 157)
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables (au coût amorti)	15 428 859 721	(62 243 697)	14 459 123 735	2 453 956 102	3 823 645 611	1 601 208 182
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

## État de situation financière

Au 31 décembre 2014

	Total Société 31 décembre 2014 GBP	Éliminations des participations croisées 31 décembre 2014 GBP	SSGA USD Liquidity Fund 31 décembre 2014 USD	SSGA GBP Liquidity Fund 31 décembre 2014 GBP	SSGA EUR Liquidity Fund 31 décembre 2014 EUR	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund* 31 décembre 2014 EUR
<b>ACTIF CIRCULANT</b>						
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	17 253 008 471	(52 142 490)	14 969 522 961	3 045 524 312	4 412 491 869	1 590 908 844
Soldes de trésorerie et soldes bancaires	167 159 227	-	-	164	215 400 630	538
Produits à recevoir	7 615 973	-	3 050 110	798 049	1 215 440	5 049 375
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	17 427 783 671	(52 142 490)	14 972 573 071	3 046 322 525	4 629 107 939	1 595 958 757
<b>PASSIF À COURT TERME</b>						
Découverts bancaires	(74 612 948)	-	(116 336 509)	-	-	-
Charges à payer (échéances inférieures à un an)	(289 031 487)	-	(2 598 502)	(77 748 493)	(259 886 773)	(10 224 963)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL PASSIF À COURT TERME</b>	(363 644 435)	-	(118 935 011)	(77 748 493)	(259 886 773)	(10 224 963)
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables (au coût amorti)	17 064 139 236	(52 142 490)	14 853 638 060	2 968 574 032	4 369 221 166	1 585 733 794
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Le Compartiment a été lancé le 25 juillet 2014, auquel cas il n'existe pas de chiffres comparatifs.

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

## État de situation financière

Au 1<sup>er</sup> janvier 2014

	Total Société 1 <sup>er</sup> janvier 2014 GBP	SSGA USD Liquidity Fund 1 <sup>er</sup> janvier 2014 USD	SSGA GBP Liquidity Fund 1 <sup>er</sup> janvier 2014 GBP	SSGA EUR Liquidity Fund 1 <sup>er</sup> janvier 2014 EUR
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	16 184 107 179	15 828 790 660	3 108 371 639	4 229 407 728
Soldes de trésorerie et soldes bancaires	559 952 183	803 083 105	75 071 304	618
Produits à recevoir	161 271 628	3 388 464	158 188 549	1 246 700
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>16 905 330 990</b>	<b>16 635 262 229</b>	<b>3 341 631 492</b>	<b>4 230 655 046</b>
<b>PASSIF À COURT TERME</b>				
Charges à payer (échéances inférieures à un an)	(327 088 134)	(3 253 898)	(158 100 611)	(200 756 521)
<b>TOTAL PASSIF À COURT TERME</b>	<b>(327 088 134)</b>	<b>(3 253 898)</b>	<b>(158 100 611)</b>	<b>(200 756 521)</b>
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables (au coût amorti)	16 578 242 856	16 632 008 331	3 183 530 881	4 029 898 525

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

## État des variations des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables

Pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

	Total Société 30 juin 2015 GBP	Éliminations des participations croisées 30 juin 2015 GBP	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015 USD	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015 GBP	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015 EUR	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund* 30 juin 2015 EUR
Actifs nets attribuables aux Porteurs d'actions de participation rachetables en début de période	17 064 139 236	(52 142 490)	14 853 638 060	2 968 574 032	4 369 221 166	1 585 733 794
Augmentation/ (diminution) nette des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables résultant des opérations	1 563 045	-	303 857	493 360	(30 879)	1 230 511
Produits réalisés sur émissions d'Actions de participation rachetables	68 287 082 952	(376 334 685)	77 351 717 723	7 592 710 507	14 181 796 220	206 604 821
Coût de rachat des Actions de participation rachetables	(69 456 372 535)	366 233 478	(77 746 535 905)	(8 107 821 797)	(14 727 340 896)	(192 360 944)
(Diminution)/augmentation nette des actifs nets sur transactions d'Actions	(1 169 289 583)	(10 101 207)	(394 818 182)	(515 111 290)	(545 544 676)	14 243 877
Ajustement de change notionnel	(467 552 977)	-	-	-	-	-
(Diminution) / augmentation nette des actifs nets attribuables aux Porteurs d'actions de participation rachetables	(1 635 279 515)	(10 101 207)	(394 514 325)	(514 617 930)	(545 575 555)	15 474 388
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables en fin de période	15 428 859 721	(62 243 697)	14 459 123 735	2 453 956 102	3 823 645 611	1 601 208 182

Le Compartiment a été lancé le 25 juillet 2014, auquel cas il n'existe pas de chiffres comparatifs.

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

## État des variations des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables

Pour le semestre clôturé le 30 juin 2014

	Total Société 30 juin 2014 GBP	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014 USD	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014 GBP	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014 EUR
Actifs nets attribuables aux Porteurs d'actions de participation rachetables en début de période	16 578 242 856	16 632 008 331	3 183 530 881	4 029 898 525
Augmentation nette des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables résultant des opérations	758 554	318 043	501 982	81 844
Produits réalisés sur Actions de participation rachetables émises	77 151 908 725	98 160 310 399	7 142 324 105	14 036 076 993
Coût de rachat des Actions de participation rachetables	(76 498 443 094)	(97 754 815 399)	(7 029 921 987)	(13 670 091 808)
Augmentation nette des actifs nets sur transactions d'Actions	653 465 631	405 495 000	112 402 118	365 985 185
Ajustement de change notionnel	(451 472 064)	-	-	-
Augmentation nette des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables	202 752 121	405 813 043	112 904 100	366 067 029
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables en fin de période	16 780 994 977	17 037 821 374	3 296 434 981	4 395 965 554

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.



## État des flux de trésorerie

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015 USD	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015 GBP	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015 EUR	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund* 30 juin 2015 EUR
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles				
Augmentation/ (diminution) des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables résultant des opérations	303 857	493 360	(30 879)	1,230 511
Ajustement pour :				
Variation des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	508 078 533	591 576 569	493 430 533	3,613 831
(Augmentation) / diminution nette des montants à recevoir	1 496 317	(24 875)	(871 698)	(9 375 915)
(Diminution)/augmentation nette des montants à payer	1 169 208	(76 933 796)	(162 382 967)	(9 712 806)
Encaissements/(décaissements) nets liés aux activités opérationnelles	511 047 915	515 111 258	330 144 989	(14 244 379)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement				
Produits réalisés sur émission d'actions de participation rachetables	77 351 717 723	7 592 710 507	14 181 796 220	206 604 821
Paiements pour rachat d'actions de participation rachetables	(77 746 535 905)	(8 107 821 797)	(14 727 340 896)	(192 360 944)
Encaissements/ (décaissements) nets liés aux activités de financement	(394 818 182)	(515 111 290)	(545 544 676)	14 243 877
Augmentation/ (diminution) nette des trésorerie et équivalents de trésorerie	116 229 733	(32)	(215 399 687)	(502)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	(116 336 509)	164	215 400 630	538
Variations de change non réalisées	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	(106 776)	132	943	36

Le Compartiment a été lancé le 25 juillet 2014, auquel cas il n'existe pas de chiffres comparatifs.

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

## État des flux de trésorerie

pour le semestre clôturé le 30 juin 2014

	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014 USD	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014 GBP	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014 EUR
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Augmentation des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables résultant des opérations	318 043	501 982	81 844
Ajustement pour : Variation des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(707 955 878)	(188 322 329)	(166 291 852)
Diminution nette des montants à recevoir	642 412	157 846 198	318 725
(Diminution)/augmentation nette des montants à payer	99 169 766	(157 498 561)	(200 094 261)
Décaissements nets liés aux activités opérationnelles	(607 825 657)	(187 472 710)	(365 985 544)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Produits réalisés sur émission d'actions de participation rachetables	98 160 310 399	7 142 324 105	14 036 076 993
Paielements pour rachat d'actions de participation rachetables	(97 754 815 399)	(7 029 921 987)	(13 670 091 808)
Encaissements nets liés aux activités de financement	405 495 000	112 402 118	365 985 185
Diminution nette des trésorerie et équivalents de trésorerie	(202 330 657)	(75 070 592)	(359)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	803 083 105	75 071 304	618
Variations de change non réalisées	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	600 752 448	712	259

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

### 1. Conventions comptables

Les principales conventions comptables appliquées à la préparation des états financiers sont exposées ci-dessous. Ces conventions ont été appliquées de manière systématique à toutes les périodes présentées, sauf indication contraire.

#### Base de présentation

Les états financiers semestriels simplifiés non audités de la Société pour la période clôturée le 30 juin 2015 ont été préparés conformément aux exigences de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » publiée par le Conseil de l'information financière, ainsi qu'aux Réglementations des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (les « Réglementations OPCVM ») et au règlement de cotation de la Bourse irlandaise.

Ces États financiers simplifiés non audités doivent être lus en parallèle des États financiers annuels audités de la Société pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014, établis conformément aux normes comptables déterminées à partir du cadre d'évaluation comptable de l'année précédente (« les normes précédentes du GAAP irlandais ») et conformément à la législation irlandaise et à la Réglementation OPCVM applicable telle qu'éditée par la Banque centrale. Les normes précédentes du GAAP irlandais utilisées dans le cadre de la préparation des États financiers de l'exercice antérieur ont été publiées par l'Ordre des experts-comptables d'Irlande et établies par le Conseil de l'information financière (« FRC », Financial Reporting Council).

#### Transition aux normes IFRS

La transition des normes du GAAP irlandais aux normes IFRS est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015. En conséquence, les montants comparatifs présentés pour la période clôturée le 30 juin 2014 et l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 sont basés sur les états financiers de la Société de cette période ou cet exercice après application des ajustements résultant de la transition aux normes IFRS.

La transition aux normes IFRS a entraîné une variation des montants inscrits dans l'État de situation financière au 1<sup>er</sup> janvier 2014 et dans le résultat global total reporté en vertu des normes IFRS pour la période clôturée le 30 juin 2014 par rapport au résultat équivalent reporté en vertu des normes du GAAP irlandais. Cette variation résulte de la première application de la norme IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur ».

La norme IFRS 13 vise une plus grande homogénéité et moins de complexité. Elle fournit une définition précise de la juste valeur ainsi qu'un cadre uniforme d'évaluation de la juste valeur et d'informations à fournir en vue de l'application des normes IFRS. Les exigences de cette norme n'élargissent pas l'utilisation de la comptabilité en juste valeur, mais donnent des indications quant aux modalités de son application pour les cas où son utilisation est déjà requise ou permise par d'autres normes du cadre réglementaire des IFRS. Si un actif ou un passif évalué à la juste valeur a un cours acheteur et un cours vendeur, la norme exige que l'évaluation se fonde sur un prix compris dans l'écart entre cours acheteur et cours vendeur qui reflète le mieux la juste valeur et permet l'utilisation du cours milieu de marché ou d'autres conventions d'évaluation suivies par les participants de marché, faute de mieux en pratique, pour déterminer la juste valeur à l'intérieur d'un écart entre cours acheteur et cours vendeur.

Le tableau suivant présente les soldes concernés par l'application de la norme IFRS 13 :

États initiaux	Période/ exercice	Rubrique	Norme IFRS telle qu'adoptée par l'UE GBP	Norme précédente du GAAP irlandais GBP	Effets de la transition GBP
État du résultat global	30 juin 2014	Variation nette des (moins-values) / plus-values latentes sur actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	368 047	(368 047)
État de situation financière	1 <sup>er</sup> janvier 2014	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	16 184 107 179	16 184 427 943	(320 764)

Aucune incidence sur l'État de situation financière ou l'État du résultat global au 31 décembre 2014 n'a été relevée.

En vertu des normes du GAAP irlandais, la Société a pu bénéficier de la dérogation qui la dispense de préparer un État des flux de trésorerie. Cette dérogation n'est pas prévue par les normes IFRS.

La présentation de l'État de situation financière en vertu des normes IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2014 et au 31 décembre 2014 ou celle de l'État du résultat global pour la période comparative présentée au 30 juin 2014 n'ont donné lieu à aucun autre changement de classification significatif.

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 1. Conventions comptables (suite)

#### Nouvelles normes, interprétations et nouveaux amendements émis et applicables pour l'exercice financier commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2015

L'amendement apporté à la norme IAS 24 « [Information relative aux parties liées](#) » ajoute une entité à la définition de principaux dirigeants lorsque cette entité ou tout membre d'un groupe auquel ladite entité appartient fournit des services de gestion des talents des principaux dirigeants à l'entité présentant les états financiers ou à la société mère de celle-ci. Ledit amendement prend effet pour les périodes annuelles commençant le ou à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2014. Les montants des provisions effectuées par la Société au titre des services de gestion des talents des principaux dirigeants fournis par une entité de gestion distincte doivent être communiqués. Cet amendement n'a eu aucune incidence sur la situation financière ou la performance de la Société.

L'amendement apporté à la norme IFRS 1 « [Première adoption des Normes internationales d'information financière](#) » clarifie la signification de « chaque norme IFRS en vigueur à la fin de la première période de reporting en vertu des normes IFRS ». Cela veut dire que si l'application d'une nouvelle norme IFRS n'est pas encore obligatoire, mais peut être adoptée par anticipation, cette norme pourra être appliquée, sans être exigée, dans les premiers états financiers selon les IFRS de l'entité. Cet amendement prend effet pour les périodes financières annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2014. Cet amendement n'a eu aucune incidence sur la situation financière ou la performance de la Société et ne requiert la communication d'aucune information complémentaire.

L'amendement apporté à la norme IFRS 13 « [Évaluation de la juste valeur](#) » clarifie le point suivant : l'exception relative au portefeuille autorisée par la norme IFRS 13 (une entité peut reporter ses actifs et passifs sur une base nette si ces valeurs sont cohérentes avec la manière dont les participants du marché évalueraient l'exposition au risque nette à la date d'évaluation) s'applique à tous les contrats soumis à la norme IAS 39 « [Instruments financiers : comptabilisation et évaluation](#) » ou à la norme IFRS 9 « [Instruments financiers](#) », qu'ils satisfassent ou non aux définitions d'actifs ou passifs financiers telles que visées dans la norme IAS 32 « [Instruments financiers : présentation](#) ». Cet amendement prend effet pour les périodes financières annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2014. Cet amendement n'a eu aucune incidence sur la situation financière ou la performance de la Société.

#### Nouvelles normes, interprétations et nouveaux amendements émis, mais non encore applicables pour l'exercice financier commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2015, et non adoptés par anticipation

L'amendement apporté à la Norme IFRS 7 « [Instruments financiers : informations à fournir](#) » a été publié en septembre 2014 et prendra effet pour les périodes commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2016. La présentation d'informations concernant la compensation des actifs financiers et des passifs financiers n'est pas spécifiquement requise dans la préparation des états financiers intermédiaires simplifiés conformément à la norme IAS 34 « [Information financière intermédiaire](#) » pour toutes les périodes intermédiaires. Ces informations complémentaires doivent toutefois être fournies lorsque l'exigent les principes généraux de la norme IAS 34. Cet amendement ne devrait avoir aucune incidence sur la situation financière ou la performance de la Société et n'entraînera pas la divulgation d'informations complémentaires.

Les amendements apportés aux normes IFRS 10 « [États financiers consolidés](#) », IFRS 12 « [Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités](#) » et IAS 27 « [États financiers individuels](#) » ont été publiés en septembre 2014 et prendront effet pour les périodes commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Ces amendements clarifient les points suivants : dérogation relative à la préparation des états financiers consolidés ; filiales fournissant des services liés aux activités d'investissement de leur société mère ; application de la méthode de mise en équivalence par un investisseur qui n'est pas une entité d'investissement à une entité d'investissement en portefeuille et informations à fournir concernant une entité d'investissement qui évalue toutes ses filiales à la juste valeur. Ces amendements ne devraient avoir aucune incidence sur la situation financière ou la performance de la Société, mais peuvent impliquer la divulgation d'informations complémentaires.

L'amendement apporté à la norme IAS 1 « [Présentation des états financiers](#) » a été publié en décembre 2014 et prendra effet pour les périodes commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Cet amendement apporte cinq améliorations permettant de mieux cibler les informations à fournir. Celles-ci concernent l'importance relative, la structure des notes annexes, les sous-totaux, les méthodes comptables et le regroupement des données. Cet amendement ne devrait avoir aucune incidence sur la situation financière ou la performance de la Société, mais peut impliquer une modification des informations fournies dans ses états financiers.

L'amendement apporté à la norme IAS 34 « [Information financière intermédiaire](#) » a été publié en septembre 2014 et prendra effet pour les périodes commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Cet amendement clarifie la signification de l'expression « ailleurs dans le rapport financier intermédiaire » et énonce que les informations qui ne sont pas présentées dans les états financiers doivent contenir des références croisées avec les informations présentées dans les états financiers intermédiaires indiquant l'emplacement desdites informations dans le rapport financier intermédiaire, par exemple le Rapport du Gestionnaire d'investissement. Cet amendement ne devrait avoir aucune incidence sur la situation financière ou la performance de la Société et n'entraînera pas la divulgation d'informations complémentaires.

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 1. Conventions comptables (suite)

#### Estimations et projections comptables essentielles

Le Gestionnaire d'investissement procède à des estimations et émet des hypothèses concernant l'avenir. Les estimations comptables qui en résultent sont, par définition, rarement identiques aux résultats réels. Les estimations et projections susceptibles de causer un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs lors de la période financière suivante sont exposées ci-après.

Le Gestionnaire d'investissement et l'Agent administratif ont convenu d'une politique de valorisation contractuelle qui stipule les règles, sources et principes des méthodologies de valorisation.

#### *Instruments de liquidité*

Les titres adossés à des actifs (ABS), les billets de trésorerie et les certificats de dépôt détenus par les Compartiments ont été évalués par l'Agent administratif à l'aide d'une technique d'actualisation des flux de trésorerie basée sur les courbes de taux.

	Instruments de liquidité en pourcentage des actifs nets 30 juin 2015	Instruments de liquidité en pourcentage des actifs nets 31 décembre 2014	Instruments de liquidité en pourcentage des actifs nets 1 <sup>er</sup> janvier 2014
SSGA GBP Liquidity Fund	54,53%	63,00%	56,93%
SSGA EUR Liquidity Fund	73,09%	72,23%	58,34%

La construction de la courbe de taux est conforme aux pratiques du secteur en la matière. Les principaux points proviennent de taux de crédit interbancaire à court terme, de contrats à terme de type futures sur taux d'intérêt ou de cotations de contrat à terme. La courbe de taux choisie sera fonction de la dénomination du titre respectif.

### 2. Devise

Les états financiers des Compartiments sont préparés en utilisant la devise fonctionnelle, laquelle reflète leur environnement économique principal. Il s'agit du dollar américain pour le SSGA USD Liquidity Fund, de la livre sterling pour le SSGA GBP Liquidity et de l'euro pour le SSGA EUR Liquidity Fund et le SSGA EUR Ultra Short Bond Fund. Les Compartiments ont également adopté ces devises comme leurs devises de présentation des Compartiments. Les totaux pour la Société sont présentés en livre sterling (GBP), indiquant ainsi que la clientèle de la Société est principalement située au Royaume-Uni.

Les opérations réalisées dans d'autres devises ont été converties au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs ont été convertis au taux de change en vigueur en fin de période. Les plus-values et moins-values obtenues sont constatées dans l'État du résultat global.

Les taux de change en vigueur à la fin de la période considérée étaient les suivants : 1 GBP =

	30 juin 2015	31 décembre 2014	1 <sup>er</sup> janvier 2014
EUR	1,41151	1,28858	1,20197
USD	1,57270	1,55925	1,65625

Les taux de change moyens utilisés dans l'État du résultat global et l'État des variations des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables consolidés, pour la période clôturée, étaient les suivants : 1 GBP =

	30 juin 2015	30 juin 2014
EUR	1,37762	1,22292
USD	1,52787	1,67703



## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 2. Devise (suite)

#### Ajustement de change notionnel

Aux fins de consolider les états financiers des Compartiments pour parvenir à des chiffres représentant l'ensemble de la Société (conformément à la loi irlandaise sur les sociétés), les montants de l'État du résultat global et de l'État des variations des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables ont été convertis en GBP au taux de change mensuel moyen en vigueur pour la période. Les montants de l'État de situation financière ont été convertis en GBP en utilisant les taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Cette méthode de conversion n'a aucun effet sur la Valeur liquidative par action de participation rachetable attribuable aux Compartiments individuels. La devise de présentation de la Société est la devise dans laquelle les états financiers sont préparés.

La valeur de la Société a été déterminée au taux de change en vigueur au 30 juin 2015. La moins-value de 467 552 977 GBP qui en résulte est due à la variation des taux de change entre le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et le 30 juin 2015, à la différence entre les taux de change moyens pour la période utilisés pour calculer le résultat global et aux montants des souscriptions et des rachats par rapport aux taux à la clôture de l'exercice. La différence est comptabilisée comme ajustement de conversion de change dans l'État des variations des actifs nets attribuables aux porteurs d'action de participation rachetables. La moins-value réalisée sur la période clôturée le 30 juin 2014 était de 451 472 064 GBP.

### 3. Capital Social

Le capital initial de la Société est de 38 902 EUR, représenté par 30 000 Actions du souscripteur sans valeur nominale. Les Actions du souscripteur n'étant pas des actions de participation rachetables de la Société et ne faisant pas partie de la Valeur liquidative des Compartiments, elles ne figurent dans les états financiers que par le biais de cette note.

Chaque action de participation rachetable donne droit à l'Actionnaire de participer de manière égale au prorata aux dividendes et aux actifs nets du Compartiment pour lequel elle a été émise, excepté dans le cas de dividendes déclarés avant qu'il soit devenu Actionnaire. Chaque action donne droit à son porteur de participer et de voter lors des assemblées du Compartiment et d'être représenté pour ces actions. Aucune catégorie d'actions ne confère à ses porteurs d'actions un quelconque droit préférentiel ou de préemption ou un quelconque droit de participer aux bénéfices et dividendes d'une quelconque autre catégorie d'actions ou un quelconque droit de vote concernant des questions exclusivement liées à une autre catégorie d'actions.

Les actions de participation rachetables peuvent être rachetées un quelconque Jour de négociation à la valeur liquidative par action applicable et aux cours de négociation obtenus le Jour de négociation durant lequel le rachat est effectué.

#### Pour la période clôturée le 30 juin 2015

	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015
Émises et entièrement libérées			
<b>ACTIONS VL STABLE INSTITUTIONAL</b>			
Actions de participation rachetables en circulation en début de période	8 522 527 188	468 222 933	1 208 427 052
Actions de participation rachetables émises	32 048 962 810	1 138 673 933	1 704 984 806
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(32 629 399 684)</u>	<u>(1 401 360 074)</u>	<u>(2 199 516 603)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période	<u>7 942 090 314</u>	<u>205 536 792</u>	<u>713 895 255</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables	<u>\$7 942 104 742</u>	<u>£205 467 392</u>	<u>€713 895 254</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable			
30 juin 2015	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
31 décembre 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS GLOBAL SECURITY LENDING</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		1 293 544 988	165 895 706	590 150 420
Actions de participation rachetables émises		6 442 326 454	106 541 611	3 007 796 488
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(6 739 833 524)</u>	<u>(259 786 297)</u>	<u>(2 897 990 868)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>996 037 918</u>	<u>12 651 020</u>	<u>699 956 040</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$996 050 649</u>	<u>£12 649 545</u>	<u>€699 956 042</u>
Valeur liquidative par Action de participation rachetable	30 juin 2015	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	31 décembre 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS S</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		55 996 751	99 102 518	20 034 324
Actions de participation rachetables émises		1 148 661 631	291 744 714	39 309 212
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(1 088 638 364)</u>	<u>(279 091 828)</u>	<u>(36 180 135)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>116 020 018</u>	<u>111 755 404</u>	<u>23 163 401</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$116 021 925</u>	<u>£111 747 731</u>	<u>€23 163 400</u>
Valeur liquidative par Action de participation rachetable	30 juin 2015	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	31 décembre 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS DE CUMUL INSTITUTIONAL</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		61 470 650	14 233 421	26 021 018
Actions de participation rachetables émises		166 341 019	7 494 328	89 956 100
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(187 158 662)</u>	<u>(6 381 368)</u>	<u>(102 737 116)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>40 653 007</u>	<u>15 346 381</u>	<u>13 240 002</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$431 877 992</u>	<u>£171 790 068</u>	<u>€144 318 622</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2015	<u>\$10,62</u>	<u>£11,19</u>	<u>€10,90</u>
	31 décembre 2014	<u>\$10,62</u>	<u>£11,17</u>	<u>€10,90</u>
	30 juin 2014	<u>\$10,62</u>	<u>£10,95</u>	<u>€10,90</u>
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS S2</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		1 439 935 025	1 123 622 649	184 822 929
Actions de participation rachetables émises		13 203 372 716	3 441 774 959	2 270 269 200
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(12 903 984 613)</u>	<u>(3 588 112 660)</u>	<u>(2 188 989 286)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>1 739 323 128</u>	<u>977 284 948</u>	<u>266 102 843</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$1 739 369 849</u>	<u>£977 271 435</u>	<u>€266 102 842</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2015	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	31 décembre 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS S3</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		1 672 931 647	205 600 078	108 179 060
Actions de participation rachetables émises		18 709 134 709	874 207 239	2 258 569 919
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(18 940 588 442)</u>	<u>(836 790 733)</u>	<u>(2 127 916 233)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>1 441 477 914</u>	<u>243 016 584</u>	<u>238 832 746</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$1 441 535 683</u>	<u>£243 016 584</u>	<u>€238 832 746</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2015	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	31 décembre 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>

		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund* 30 juin 2015
Émises et entièrement libérées					
<b>ACTIONS DE CUMUL Z</b>					
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		23 281 805	4 601 484	1 263 872	158 319 833
Actions de participation rachetables émises		2 051 596	950 187	84 973 776	15 625 217
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(8 844 539)</u>	<u>(491 444)</u>	<u>(66 080 796)</u>	<u>(19 186 502)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>16 488 862</u>	<u>5 060 227</u>	<u>20 156 852</u>	<u>154 758 548</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$176 071 113</u>	<u>£56 924 528</u>	<u>€220 559 812</u>	<u>€1 550 909 256</u>
Valeur liquidative par Action de participation rachetable	30 juin 2015	<u>\$10,68</u>	<u>£11,25</u>	<u>€10,94</u>	<u>€10,02</u>
	31 décembre 2014	<u>\$10,65</u>	<u>£11,17</u>	<u>€10,93</u>	<u>€10,01</u>
	30 juin 2014	<u>\$10,64</u>	<u>£11,14</u>	<u>€10,92</u>	<u>-</u>

\* Ce Compartiment a été lancé le 25 juillet 2014.

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund* 30 juin 2015
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS VL STABLE Z</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période	157 739 927	520 339 404	1 581 615 660	
Actions de participation rachetables émises	330 250 562	579 543 986	2 461 681 108	
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(394 413 987)</u>	<u>(704 050 739)</u>	<u>(2 690 628 606)</u>	
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période	<u>93 576 502</u>	<u>395 832 651</u>	<u>1 352 668 162</u>	
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables	<u>\$93 577 588</u>	<u>£395 824 746</u>	<u>€1 352 668 162</u>	
Valeur liquidative par action de participation rachetable				
30 juin 2015	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>	
31 décembre 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>	
30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>	
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS VL STABLE PREMIER</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période	787 217 418	102 190 277	350 000 000	-
Actions de participation rachetables émises	3 157 189 029	708 017 331	496 396 333	5 000 266
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(2 493 549 514)</u>	<u>(592 973 705)</u>	<u>(691 246 775)</u>	-
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période	<u>1 450 856 933</u>	<u>217 233 903</u>	<u>155 149 558</u>	<u>5 000 266</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables	<u>\$1 450 858 086</u>	<u>£217 233 899</u>	<u>€155 149 559</u>	<u>€49 989 698</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable				
30 juin 2015	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>	<u>€10,00</u>
31 décembre 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>\$1,00</u>	-
30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>\$1,00</u>	-



## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS VL STABLE SELECT**</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		5 343 087	62 410 681	11 267 228
Actions de participation rachetables émises		493 028 906	253 792 399	879 481
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(454 716 183)</u>	<u>(269 130 260)</u>	<u>(12 146 709)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>43 655 810</u>	<u>47 072 820</u>	<u>-</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$43 656 093</u>	<u>£47 072 821</u>	<u>-</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2015	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>-</u>
	31 décembre 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>

		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund* 30 juin 2015
Émises et entièrement libérées					

#### ACTIONS VL STABLE DISTRIBUTOR

Actions de participation rachetables en circulation en début de période		17 000 000	10 624 918	17 236 008	30 918
Actions de participation rachetables émises		30 000 000	41 710 063	31 431 166	-
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(19 000 000)</u>	<u>(37 377 628)</u>	<u>(39 668 002)</u>	<u>-</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>28 000 000</u>	<u>14 957 353</u>	<u>8 999 172</u>	<u>30 918</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$28 000 015</u>	<u>£14 957 353</u>	<u>€8 999 172</u>	<u>€309 228</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2015	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>	<u>€10,00</u>
	31 décembre 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>	<u>€10,00</u>
	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>	<u>-</u>

\* Ce Compartiment a été lancé le 25 juillet 2014.

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

			SSGA EUR Ultra Short Bond Fund* 30 juin 2015
Émises et entièrement libérées			
ACTIONS VL STABLE			
Actions de participation rachetables en circulation en début de période			-
Actions de participation rachetables émises			6 220 118
Actions de participation rachetables rachetées			<u>(6 220 118)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période			<u>-</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables			<u>-</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2015		-
	31 décembre 2014		<u>-</u>
	30 juin 2014		<u>-</u>
Actif net total du Compartiment			
		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2015
		SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2015	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund* 30 juin 2015
	30 juin 2015	<u>\$14 459 123 735</u>	<u>£2 453 956 102</u>
	31 décembre 2014	<u>\$14 853 638 060</u>	<u>£2 968 574 032</u>
	30 juin 2014	<u>\$17 037 821 374</u>	<u>£3 296 434 981</u>
		€3 823 645 611	€1 601 208 182
		€4 369 221 166	€1 585 733 794
		€4 395 965 554	-

\* Ce Compartiment a été lancé le 25 juillet 2014.

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

Pour la période clôturée le 30 juin 2014

		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS VL STABLE INSTITUTIONAL</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		7 873 928 992	1 056 509 707	881 317 917
Actions de participation rachetables émises		35 772 558 524	1 866 421 317	2 216 463 215
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(34 302 275 298)</u>	<u>(1 788 317 664)</u>	<u>(2 301 628 763)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>9 344 212 218</u>	<u>1 134 613 360</u>	<u>796 152 369</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$9 344 218 395</u>	<u>£1 134 812 474</u>	<u>€796 152 368</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	31 décembre 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS GLOBAL SECURITY LENDING</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		1 174 551 813	80 491 815	323 605 225
Actions de participation rachetables émises		8 890 237 580	276 069 473	4 201 582 558
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(8 807 847 293)</u>	<u>(257 975 816)</u>	<u>(4 033 954 268)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>1 256 942 100</u>	<u>98 585 472</u>	<u>491 233 515</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$1 256 953 522</u>	<u>£98 583 997</u>	<u>€491 233 514</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	31 décembre 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS S</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		380 515 512	199 161 725	48 804 436
Actions de participation rachetables émises		1 479 019 538	368 299 816	159 043 865
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(1 739 439 015)</u>	<u>(469 364 367)</u>	<u>(155 925 705)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>120 096 035</u>	<u>98 097 174</u>	<u>51 922 596</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$120 097 846</u>	<u>£98 089 503</u>	<u>€51 922 596</u>
Valeur liquidative par Action de participation rachetable	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	31 décembre 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS DE CUMUL INSTITUTIONAL</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		80 339 975	14 830 434	22 459 538
Actions de participation rachetables émises		211 061 549	26 169 961	136 467 096
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(210 185 686)</u>	<u>(26 495 178)</u>	<u>(130 304 354)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>81 215 838</u>	<u>14 505 217</u>	<u>28 622 280</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$862 464 330</u>	<u>£158 764 890</u>	<u>€311 997 351</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2014	<u>\$10,62</u>	<u>£10,95</u>	<u>€10,90</u>
	31 décembre 2013	<u>\$10,62</u>	<u>£10,95</u>	<u>€10,90</u>
	30 juin 2013	<u>\$10,62</u>	<u>£11,11</u>	<u>€10,90</u>

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS S2</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		4 379 305 778	1 267 780 858	251 826 750
Actions de participation rachetables émises		16 713 183 521	2 470 473 288	1 819 175 556
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(18 234 095 916)</u>	<u>(2 570 716 049)</u>	<u>(1 612 302 518)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>2 858 393 383</u>	<u>1 167 538 097</u>	<u>458 699 788</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$2 858 438 117</u>	<u>£1 167 524 785</u>	<u>€458 699 790</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	31 décembre 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€ 1,00</u>
		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS S3</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		1 460 084 378	140 633 981	165 851 257
Actions de participation rachetables émises		30 925 823 750	755 262 200	1 288 469 183
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(30 756 473 135)</u>	<u>(759 331 210)</u>	<u>(1 350 525 036)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>1 629 434 993</u>	<u>136 564 971</u>	<u>103 795 404</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$1 629 491 381</u>	<u>£136 564 971</u>	<u>€103 795 404</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	31 décembre 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

		SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS DE CUMUL Z</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		16 877 986	7 061 630	1 068 353
Actions de participation rachetables émises		5 410 970	667 084	345 339
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(1 325 648)</u>	<u>(422 976)</u>	<u>(113 229)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>20 963 308</u>	<u>7 305 738</u>	<u>1 300 463</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$223 477 166</u>	<u>£81 770 484</u>	<u>€14 223 662</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2014	<u>\$10,66</u>	<u>£11,19</u>	<u>€ 10,94</u>
	31 décembre 2013	<u>\$10,65</u>	<u>£11,17</u>	<u>€ 10,93</u>
	30 juin 2013	<u>\$10,64</u>	<u>£11,14</u>	<u>€ 10,92</u>
Émises et entièrement libérées				
<b>ACTIONS VL STABLE Z</b>				
Actions de participation rachetables en circulation en début de période		229 176 585	156 560 138	1 920 046 995
Actions de participation rachetables émises		1 226 219 162	704 409 022	2 589 667 282
Actions de participation rachetables rachetées		<u>(1 074 719 645)</u>	<u>(515 995 276)</u>	<u>(2 650 055 839)</u>
Actions de participation rachetables en circulation en fin de période		<u>380 676 102</u>	<u>344 973 884</u>	<u>1 859 658 438</u>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables		<u>\$380 676 952</u>	<u>£344 965 978</u>	<u>€1 859 658 437</u>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2014	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	31 décembre 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>
	30 juin 2013	<u>\$1,00</u>	<u>£1,00</u>	<u>€1,00</u>

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 3. Capital social (suite)

	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014
Émises et entièrement libérées			
<b>ACTIONS VL STABLE PREMIER*</b>			
Actions de participation rachetables en circulation au début de l'exercice	-	-	180 000 000
Actions de participation rachetables émises	343 460 584	42 120 000	230 000 000
Actions de participation rachetables rachetées	-	(33 292 000)	(120 000 000)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Actions de participation rachetables en circulation à la fin de l'exercice	343 460 584	8 828 000	290 000 000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables	\$343 461 094	£8 828 000	€290 000 000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2014 \$1,00	£1,00	\$1,00
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	31 décembre 2013 -	-	€1,00
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

\* Cette catégorie d'actions a été lancée pour le SSGA GBP Liquidity Fund le 10 avril 2014 et pour le SSGA USD Liquidity Fund le 14 février 2014.

	SSGA USD Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA GBP Liquidity Fund 30 juin 2014	SSGA EUR Liquidity Fund 30 juin 2014
Émises et entièrement libérées			
<b>ACTIONS VL STABLE SELECT**</b>			
Actions de participation rachetables en circulation au début de l'exercice	101 552 674	41 250 478	2 041 539
Actions de participation rachetables émises	510 959 235	360 332 943	40 635 413
Actions de participation rachetables rachetées	(593 969 598)	(335 053 523)	(24 394 520)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Actions de participation rachetables en circulation à la fin de l'exercice	18 542 311	66 529 898	18 282 432
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Valeur liquidative proportionnelle pour les porteurs d'actions de participation rachetables	\$18 542 571	£66 529 899	€18 282 432
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Valeur liquidative par action de participation rachetable	30 juin 2014 \$1,00	£1,00	€1,00
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	31 décembre 2013 \$1,00	£1,00	€1,00
	<hr/>	<hr/>	<hr/>



## Notes aux états financiers

*pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)*

### 4. Commissions

Le Gestionnaire d'investissement a volontairement accepté de renoncer à la part de ses commissions nécessaires pour assurer que le ratio du coût total (ou total des frais sur encours) attribuable aux catégories d'Actions des compartiments Liquidity Funds n'excède pas 0,04 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions Global Securities Lending, 0,15 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions de Cumul Institutional, 0,15 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions R, 0,35 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions S, 0,15 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions S2, 0,10 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions S3, 0,05 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions de Cumul Z et 0,05 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions VL Stable Z, 0,10 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions VL stable Premier, 0,12 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions VL stable Select, 0,20 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions VL stable Distributor, 0,20 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions de Cumul Distributor, 0,10 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions de Cumul Premier, 0,12 % de la Valeur liquidative quotidienne moyenne dans le cas des Actions de Cumul Select. Cet engagement restera en vigueur à la seule discrétion du Gestionnaire d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement pourra périodiquement décider d'augmenter ou de diminuer les taux susmentionnés par simple notification à la Société. En cas d'augmentation des taux, la Société communiquera par avance aux Actionnaires quelles sont les Actions concernées par cette décision. Dans le contexte de la répression financière, veuillez noter qu'avec prise d'effet au 13 mai 2015, le total des frais sur encours pour chaque catégorie d'actions du compartiment SSGA EUR Liquidity Fund a été réduit pour couvrir uniquement les coûts opérationnels et que le Gestionnaire d'investissement a renoncé à ses commissions de gestion pour toutes les catégories d'actions du compartiment SSGA EUR Liquidity Fund. Le Gestionnaire d'investissement a décidé volontairement de renoncer à ses commissions de gestion. Il pourra décider de les percevoir à nouveau à tout moment pour une partie ou la totalité des catégories d'actions.

Au cours de la période, le Gestionnaire d'investissement a renoncé à des commissions à hauteur de 1 205 418 EUR (30 juin 2014 : 27 347 EUR) concernant les Actions de Cumul Institutional, les Actions VL stable Institutional, les Actions VL stable Premier, les Actions de Cumul Z, les Actions VL Stable Z, les Actions VL Stable Select, les Actions VL Stable Distributor, les Actions Global Securities Lending, les Actions S, les Actions S2 et les Actions S3 dans le compartiment Euro Liquidity Fund ; à hauteur de 0 GBP (30 juin 2014 : 0 GBP) dans le compartiment GBP Liquidity Fund ; et à hauteur de 76 515 USD (30 juin 2014 : 122 593 USD) concernant les Actions VL Stable Distributor et les Actions S dans le compartiment USD Liquidity Fund. Aucune autre catégorie d'actions des Compartiments ne dépasse les plafonds de frais préalablement établis, auquel cas aucune renonciation aux commissions du Gestionnaire d'investissement ne s'applique à ces catégories d'actions.

Les ratios du coût total attribuables à chaque catégorie d'Actions du Compartiment et indiqués ci-dessus, incluent entre autres les commissions du Gestionnaire d'investissement ou de tout gestionnaire d'investissement délégué, du conseiller en investissement ou autre délégué qu'il aura désigné eu égard aux Compartiments, les commissions de l'Agent administratif, les commissions du Dépositaire, ainsi que toutes commissions de distribution non couvertes par les frais de souscription et l'ensemble des charges des Compartiments ainsi que la part des coûts qui lui est attribuée. Les débours personnels du Gestionnaire d'investissement, de tout gestionnaire d'investissement délégué, de tout conseiller en investissement, du Dépositaire et de l'Agent administratif seront supportés par les Compartiments. Ces frais devront être à des taux équivalant aux taux normaux du marché.

Les Administrateurs auront droit à des honoraires à titre de rémunération en contrepartie de leurs services à un taux déterminé à la discrétion des Administrateurs, de telle sorte que le montant global des rémunérations de ces derniers ne dépasse pas 70 000 EUR par an, auxquels s'ajouteront tous les frais engagés par eux pour assister aux conseils d'administration, assemblées générales et réunions en rapport à l'activité de la Société sans l'approbation du Conseil d'administration. Michael Karpik et William Street ont renoncé à l'ensemble des Rémunérations des Administrateurs qui leur étaient dues au cours de la période. Veuillez vous référer à la Note 6 pour de plus amples informations sur les honoraires des Administrateurs au cours de la période.

### 5. Fiscalité

En vertu de la loi et des pratiques en vigueur, la Société est considérée comme un organisme de placement, selon les termes de la section 739B du « Taxes Consolidation Act » de 1997, dans sa version amendée. Sur cette base, elle n'est pas soumise à l'impôt irlandais sur ses revenus ou plus-values.

L'impôt irlandais peut néanmoins s'appliquer en cas de « fait générateur d'impôt ». Un fait générateur d'impôt inclut tout paiement lié à une distribution aux actionnaires ou encaissement, rachat, annulation ou cession d'actions et la détention des actions à la fin de chaque période de huit ans commençant lors de l'acquisition desdites actions. La Société ne sera pas soumise à l'impôt irlandais pour des faits générateurs d'impôt dans les cas suivants :

(a) un Actionnaire qui ne réside pas en Irlande ou dont la résidence fiscale habituelle ne se situe pas en Irlande au moment de l'événement imposable, sous réserve que les déclarations légalement requises par les dispositions de la loi fiscale « Taxes Consolidation Act, 1997 », telle qu'amendée, soient en possession de la Société ou que la Société ait été autorisée par l'Administration fiscale irlandaise (« Irish Revenue ») à effectuer des versements bruts en l'absence de ces déclarations ; et

(b) certains Actionnaires résidents exonérés de l'impôt irlandais ayant fourni à la Société les déclarations statutaires nécessaires signées.

Les dividendes, intérêts et plus-values (le cas échéant) reçu(e)s pour des investissements faits par la Société peuvent être soumis(es) à des retenues d'impôt à la source imposées par le pays dans lequel les revenus / plus-values de l'investissement sont reçu(e)s et ces impôts peuvent ne pas être recouvrables par la Société ou ses Actionnaires.

## Notes aux états financiers

*pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)*

### 6. Transactions avec des parties liées

De l'avis des Administrateurs, le Gestionnaire d'investissement, les Administrateurs, le Distributeur, l'Agent administratif et le Dépositaire sont tous des parties liées au regard de la norme IAS 24 « Information relative aux parties liées ». Toutes les transactions se sont déroulées dans le cadre normal des affaires.

#### **Transactions avec des entités ayant une influence importante**

Les commissions du Gestionnaire d'investissement, nettes des commissions auxquelles il a été renoncé, se sont élevées à 5 294 908 GBP pour la période (30 juin 2014 : 7 103 053 GBP) et le montant dû à la clôture de la période était de 472 384 GBP (31 décembre 2014 : 985 371 GBP).

Les commissions du Distributeur se sont élevées à 1 382 232 GBP pour la période (30 juin 2014 : 1 689 671 GBP) et le montant dû à la clôture de la période était de 209 718 GBP (31 décembre 2014 : 0 GBP et 1<sup>er</sup> janvier 2014 : 260 125 GBP).

#### **Transactions avec des principaux dirigeants**

Les intérêts des Administrateurs dans des parties liées sont les suivants :

Michael Karpik est directeur général principal et Directeur du Département EMOA de State Street Global Advisors Limited.

Patrick Riley est membre non exécutif du « Board of Trustees » de SSGA Mutual Funds aux États-Unis.

William Street est le Responsable des investissements EMOA auprès de State Street Global Advisors Limited.

Les honoraires des Administrateurs des Administrateurs indépendants se sont élevés à 18 103 GBP pour la période (30 juin 2014 : 24 531 GBP) et le montant dû aux Administrateurs à la clôture de la période était de 20 190 GBP (31 décembre 2013 : 25 845 GBP, et 1<sup>er</sup> janvier 2014 : 18 743 GBP).

#### **Transactions avec d'autres parties liées**

State Street Global Advisors Limited est une filiale à cent pour cent de State Street Global Advisors Holdings Inc., dont la société mère en dernier ressort est State Street Corporation. Le Dépositaire et l'Agent administratif sont détenus en dernier ressort par State Street Corporation.

Au cours de la période, les commissions encaissées par State Street Custodial Services (Ireland) Limited et State Street Fund Services (Ireland) Limited s'élevaient à 1 298 330 GBP (30 juin 2014 : 986 385 GBP) et le montant dû à la clôture de l'exercice était de 2 376 974 GBP (31 décembre 2014 : 1 140 888 GBP et 1<sup>er</sup> janvier 2014 : 1 372 852 GBP).

Au cours de la période, les sociétés liées au Dépositaire étaient également sélectionnées par le Gestionnaire d'investissement pour le compte de la Société aux fins suivantes :

- exécuter les opérations de change au comptant,
- accepter les dépôts, et
- opérer en qualité de contrepartie pour les opérations dérivées de gré à gré (OTC).

## Notes aux états financiers

*pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)*

### 6. Transactions avec des parties liées (suite)

#### Transactions avec d'autres parties liées

Les entités suivantes sont des parties liées, le Gestionnaire d'investissement étant State Street Global Advisors Limited ou une filiale de celui-ci au 30 juin 2015 :

- SSGA Flexible Asset Allocation détient une participation de 0,005 % dans le SSGA EUR Liquidity Fund
- SSGA LDI Fund I détient une participation de 0,392 % dans le SSGA EUR Liquidity Fund
- SSGA Global Equity Mutual Investment Fund détient une participation de 0,000002 % dans le SSGA EUR Liquidity Fund
- SSGA EUT Euro Liquidity Fund détient une participation de 5,952 % dans le SSGA EUR Liquidity Fund
- SSGA Managed Mutual Investment Fund détient une participation de 0,056 % dans le SSGA EUR Liquidity Fund
- SSGA Exempt Property Unit Trust détient une participation de 0,824 % dans le SSGA EUR Liquidity Fund
- SSGA IUT Euro Liquidity Allocation Fund détient une participation de 3,219 % dans le SSGA EUR Liquidity Fund
- SSGA EUR Ultra Short Bond Fund détient une participation de 2,262 % dans le SSGA EUR Liquidity Fund
- SSGA Collateral LDI Leveraged Index Linked Gilt 2042 Fund détient une participation de 0,00003 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Index Linked Gilt 2042 Fund détient une participation de 0,011 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Index Linked Gilt 2022 Fund détient une participation de 0,007 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Conventional Gilt 2049 Fund détient une participation de 0,000001 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Conventional Gilt 2040 Fund détient une participation de 0,016 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Index Linked Gilt 2032 Fund détient une participation de 0,014 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Index Linked Gilt 2062 Fund détient une participation de 0,00002 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Index Linked Gilt 2055 Fund détient une participation de 0,012 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Index Linked Gilt 2055 Fund détient une participation de 0,00002 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Index Linked Gilt 2022 Fund détient une participation de 0,000003 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Conventional Gilt 2060 Fund détient une participation de 0,009 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Conventional Gilt 2049 Fund détient une participation de 0,016 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Index Linked Gilt 2032 Fund détient une participation de 0,00004 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged Index Linked Gilt 2062 Fund détient une participation de 0,008 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Real Rate Swap 2025 Fund détient une participation de 0,133 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Real Rate Swap 2020 Fund détient une participation de 0,000001 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Real Rate Swap 2035 Fund détient une participation de 0,220 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Real Rate Swap 2045 Fund détient une participation de 0,127 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Interest Rate Swap 2040 Fund détient une participation de 0,129 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Interest Rate Swap 2050 Fund détient une participation de 3,000 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Interest Rate Swap 2055 Fund détient une participation de 0,134 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Inflation Rate Swap 2025 Fund détient une participation de 0,522 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Real Rate Swap 2060 Fund détient une participation de 0,861 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Interest Rate Swap 2055 Fund détient une participation de 1,357 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Interest Rate Swap 2050 Fund détient une participation de 1,414 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Interest Rate Swap 2045 Fund détient une participation de 1,133 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Interest Rate Swap 2040 Fund détient une participation de 0,923 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Real Rate Swap 2050 Fund détient une participation de 0,542 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Real Rate Swap 2045 Fund détient une participation de 0,910 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Real Rate Swap 2035 Fund détient une participation de 1,975 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Real Rate Swap 2020 Fund détient une participation de 0,528 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA LDI Leveraged UK Real Rate Swap 2025 Fund détient une participation de 1,076 % dans le SSGA GBP Liquidity Fund
- SSGA Flexible Asset Allocation détient une participation de 0,0003 % dans le SSGA USD Liquidity Fund
- SSGA Diversified Alternatives Fund détient une participation de 0,001 % dans le SSGA Ultra Short Bond Fund
- SSGA EUT Diversified Beta Fund détient une participation de 0,003 % dans le SSGA Ultra Short Bond Fund
- SSGA EUT Euribor Plus Fund détient une participation de 5,488 % dans le SSGA Ultra Short Bond Fund
- SSGA EUT AIB Diversified Growth Fund détient une participation de 0,138 % dans le SSGA Ultra Short Bond Fund
- SSGA EUT Dynamic Diversified Fund détient une participation de 0,850 % dans le SSGA Ultra Short Bond Fund
- SSGA LDI Fund I détient une participation de 79,104 % dans le SSGA Ultra Short Bond Fund

#### Opérations avec des Parties apparentées

L'Avis OPCVM émis par la Banque centrale d'Irlande stipule que toute opération effectuée avec un OPCVM par un promoteur, gestionnaire, dépositaire, conseiller en investissement et/ou des sociétés y associées ou apparentées (« parties apparentées ») doit être négociée selon le principe de pleine concurrence. Les transactions doivent être dans le meilleur intérêt des Actionnaires.

Le Conseil d'administration est satisfait des accords en place (documentés par des procédures écrites) qui visent à garantir que les obligations stipulées dans les Avis OPCVM sont appliquées à l'ensemble des transactions opérées avec des parties apparentées. Par ailleurs, le Conseil d'administration est satisfait de ce que les transactions souscrites avec des parties apparentées durant la période ont satisfait aux obligations stipulées dans les Avis OPCVM.

## Notes aux états financiers

pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)

### 7. Accords de commission indirecte

Aucun accord de commission indirecte n'a concerné la Société durant l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (30 juin 2015 : néant).

### 8. Gestion efficace de portefeuille

La Société peut, pour le compte des Compartiments et sous réserve des conditions et limites établies par la Banque centrale, recourir à des techniques et instruments liés aux valeurs mobilières définis dans le Prospectus, notamment des investissements dans des instruments dérivés, à condition que ces techniques et instruments soient utilisés en vue d'une gestion efficace de portefeuille et/ou à des fins de couverture du risque de change ou, lorsque les Suppléments le précisent, lorsqu'ils s'inscrivent dans la politique d'investissement des Compartiments.

La Société peut notamment employer des mises en pension et des prises en pension à des fins de gestion efficace de portefeuille. Une gestion efficace de portefeuille suppose des techniques d'investissement qui impliquent de souscrire des transactions dans un ou plusieurs des buts suivants : réduire les risques ; réduire les coûts ; ou générer une augmentation des capitaux ou des revenus du Compartiment avec un niveau de risque approprié, en tenant compte du profil de risque des Compartiments. De nouveaux instruments et techniques susceptibles de répondre aux besoins de la Société peuvent être développés et la Société (sous réserve de ce qui précède et des exigences de la Banque centrale) peut employer ces techniques et instruments.

Actuellement, les Compartiments font appel aux mises en pension comme outil de gestion efficace de portefeuille. Les plus-values ou moins-values réalisées et latentes dérivant de ces mises en pension sont incluses dans l'État du résultat global de la période au cours de laquelle elles interviennent selon la méthode du coût moyen dès lors que la valeur de marché diffère nettement du coût amorti. Les produits d'intérêts dégagés par les Compartiments sur les mises en pension pour la période clôturée le 30 juin 2015 était de 82 809 GBP (30 juin 2014 : 1 808 516 GBP). Les frais de transaction afférents aux mises en pension sont regroupés dans le taux d'intérêt appliqué à chaque contrat et ne sont donc pas identifiables séparément.

### 9. Participations croisées

Le compartiment SSGA EUR Ultra Short Bond Fund détenait 78 989 250 parts dans SSGA Liquidity EUR Fund (31 décembre 2014 : 65 073 827) à la fin de l'exercice.

Les émissions et rachats d'actions ainsi que les plus-values et moins-values réalisées y afférentes pour la période clôturée le 30 juin 2015 étaient les suivants :

30 juin 2015	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund EUR	Conversion en GBP
Valeur de marché d'ouverture	65 073 827	52 142 490
Émission d'actions	518 438 662	376 334 685
Rachats d'actions	(504 523 239)	(366 233 478)
Valeur de marché de clôture	<u>78 989 250</u>	<u>62 243 697</u>

  

31 décembre 2014	SSGA EUR Ultra Short Bond Fund EUR	Conversion en GBP
Valeur de marché d'ouverture	-	-
Émission d'actions	684 972 827	548 856 432
Rachats d'actions	(619 899 000)	(496 713 942)
Valeur de marché de clôture	<u>65 073 827</u>	<u>52 142 490</u>

L'impact de l'opération d'investissement croisé a été éliminé de la colonne des totaux concernant la Société dans l'État de situation financière et l'État des variations des actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables. Au 30 juin 2015, le compartiment SSGA EUR Ultra Short Bond Fund détenait 78 989 250 parts dans le SSGA Liquidity EUR Fund (31 décembre 2014 : 65 073 827).

## Notes aux états financiers

*pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)*

### 10. Prêt de titres

Les Compartiments n'ont pas souscrit d'opérations de prêt de titres durant la période en cours et les périodes précédentes.

### 11. Passifs éventuels

Les Compartiments ne comptabilisaient aucun passif éventuel au 30 juin 2015 ni au cours des périodes précédentes.

### 12. Indemnisation

La Société peut souscrire des contrats prévoyant diverses indemnisations. L'exposition maximale de la Société en vertu de ces contrats n'est pas connue. Cependant, la Société n'a reçu aucune réclamation ou pertes au titre de ces contrats et escompte un risque de perte faible.

### 13 Concentrations importantes d'actionnaires

Une concentration d'actionnaires détenant un pourcentage substantiel des actions en circulation peut exister pour les Compartiments. Les activités d'investissement de ces actionnaires pourraient avoir une incidence significative sur les Compartiments. Il n'existait pas de concentration d'actionnaires significative dans les compartiments SSGA GBP Liquidity Fund, SSGA EUR Liquidity Fund ou SSGA USD Liquidity Fund au 30 juin 2015 (31 décembre 2014 : 0).

Cependant, il existait une concentration d'actionnaires significative dans le compartiment SSGA EUR Ultra Short Bond Fund au 30 juin 2015, l'actionnaire le plus important du Compartiment détenant une participation de 79,10 % (31 décembre 2014 : 87,58 %).

### 14. Hiérarchie des justes valeurs

La norme IFRS 13 « Instruments financiers : informations à fournir » exige que les sociétés classent les évaluations de la juste valeur en utilisant une hiérarchie des justes valeurs reflétant l'importance des données d'entrée utilisées pour effectuer les évaluations.

La hiérarchie des justes valeurs se présente comme suit :

Niveau 1 - Des cours cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.

Niveau 2 - Données d'entrée autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1 observables pour l'actif ou le passif, directement (comme des prix) ou indirectement (dérivées de prix).

Niveau 3 - Des données d'entrée pour l'actif ou le passif non basées sur des données de marché observables (données d'entrée non observables).

Le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée dans son intégralité est déterminé sur la base de la donnée d'entrée de plus bas niveau importante pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. À cette fin, l'importance d'une donnée d'entrée est évaluée sur la base de la juste valeur dans son intégralité. Si une mesure de la juste valeur utilise des données d'entrée observables nécessitant un ajustement important basé sur des données d'entrée non observables, cette mesure est une mesure de niveau 3. L'évaluation de l'importance d'une donnée d'entrée particulière pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité nécessite une capacité de jugement et de prise en considération des facteurs spécifiques à l'actif ou au passif.

La détermination de ce que constitue le concept d'« observable » nécessite un jugement important du Gestionnaire d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement considère que les données observables sont des données de marché immédiatement disponibles, distribuées ou mises à jour régulièrement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes engagées activement sur le marché concerné.

Tous les actifs et passifs financiers du Compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2015 étaient de niveau 2 (31 décembre 2014 : niveau 2).

Les investissements dont les valeurs sont basées sur des prix cotés de marchés actifs, et donc classés dans le niveau 1, incluent des actions cotées sur des marchés actifs, des dérivés négociés en bourse, des bons du Trésor américain et certaines obligations souveraines non américaines. La Société n'ajuste pas le prix coté de ces instruments. La Société ne détient aucun de ces actifs au 30 juin 2015 (31 décembre 2014 : néant).

Les instruments financiers négociés sur des marchés non considérés comme actifs mais évalués sur la base de prix de marché cotés, de cotations de distributeurs ou de sources de prix alternatives soutenu(e)s par des données d'entrée observables sont classés dans le niveau 2. Ces instruments financiers incluent les obligations d'entreprises de qualité supérieure et certaines obligations souveraines non américaines, des actions cotées, des dérivés négociés de gré à gré et des organismes de placement collectif. Les investissements du niveau 2 incluant des positions non négociées sur des marchés actifs et/ou soumises à des restrictions de transfert, les valorisations peuvent être ajustées pour refléter l'illiquidité et/ou le caractère non transférable, qui sont généralement basés sur des informations disponibles du marché.



## Notes aux états financiers

*pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)*

### 14. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Les investissements classés au niveau 3 comprennent beaucoup d'éléments non observables car ils se négocient peu souvent. Aucun titre de Niveau 3 n'était détenu au 30 juin 2015 (31 décembre 2014 : éant).

Il n'y a pas eu de transfert important entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015 et pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

### 15. Intérêts détenus dans des Entités non consolidées

La norme IFRS 12 définit une entité structurée comme une entité qui a été conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne sont pas le facteur dominant permettant de déterminer les personnes qui contrôlent l'entité, comme lorsque ceux-ci concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels. Une entité structurée présente souvent certaines des caractéristiques suivantes :

- (1) des activités bien circonscrites ;
- (2) des objectifs précis et bien définis ;
- (3) des capitaux propres insuffisants pour lui permettre de financer ses activités sans recourir à un soutien financier subordonné ;  
et
- (4) un financement par l'émission auprès d'investisseurs de multiples instruments liés entre eux par contrat et créant des concentrations de risque de crédit ou d'autres risques.

La norme IFRS 12 énonce que les types d'entités structurées incluent : les véhicules de titrisation, les entités de financement de titres adossés à des actifs et certains fonds d'investissement

Tous les Compartiments détiennent actuellement des investissements dans des titres adossés à des actifs. Par ailleurs, le SSGA Ultra Short Bond Fund investit dans des Compartiments de la Société. La nature des décisions et le raisonnement justifiant chacun de ces investissements s'effectuent de manière à satisfaire les objectifs et les politiques d'investissement de chaque compartiment.

Ces participations individuelles sont indiquées dans le Tableau des investissements. Le Tableau des investissements indique les montants nominaux et les montants en juste valeur desdites participations. La juste valeur desdits actifs est également reportée dans l'État de situation financière, les plus-values et moins-values correspondantes étant constatées dans l'État du résultat global.

La Société confirme que la valeur comptable de chaque investissement effectué dans des titres adossés à des actifs et des organismes de placement collectif est équivalente à la juste valeur et qu'il n'existe pas d'expositions potentielles aux Compartiments supérieures à la juste valeur indiquée dans l'État de situation financière. Les Compartiments n'ont pas fourni et ne sont pas tenus de fournir de soutien financier à l'égard de ces titres.

### 16. Compensation d'instruments financiers

Il est procédé à une compensation des actifs et passifs financiers et le montant net est reporté dans l'État de situation financière lorsqu'il existe un droit exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'il existe une intention de les régler en net, ou de vendre l'actif et de régler le passif simultanément. Les produits et charges sont présentés en net pour les plus-values et moins-values sur instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat et pour les plus-values ou les moins-values de change.

### 17. Responsabilité séparée

La Société, considérée comme un ensemble, n'encourra aucune responsabilité à l'égard de tiers et il n'existera généralement aucune responsabilité croisée potentielle entre les Compartiments.

### 18. Prospectus

Des suppléments mis à jour ont été préparés le 23 février 2015 pour les compartiments SSGA EUR Liquidity Fund, SSGA USD Liquidity Fund, SSGA GBP Liquidity Fund et SSGA USD Government Liquidity Fund afin de refléter la modification des définitions des risques et l'avancement de l'heure de la clôture du marché pour le SSGA EUR Liquidity Fund le premier jour ouvré suivant le jour de Noël.

## Notes aux états financiers

*pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 (suite)*

### 19. Évènements significatifs durant la période

Des suppléments mis à jour ont été publiés le 23 février 2015 pour les compartiments SSGA EUR Liquidity Fund, SSGA USD Liquidity Fund, SSGA GBP Liquidity Fund et SSGA USD Government Liquidity Fund.

La Catégorie d'actions Premier Stable du compartiment SSGA EUR Ultra Short Bond Fund a été lancée le 27 février 2015.

Les Administrateurs ont appliqué le mécanisme de rendement négatif pour le compartiment SSGA EUR Liquidity Fund le 13 mai 2015. Concernant les actions de distribution, en cas de rendement négatif, les Administrateurs ont appliqué un mécanisme de stabilisation de la Valeur liquidative de telle sorte que la Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie de distribution reste stable à 1 USD par action. Pour ce faire, les actions dans les Catégories de distribution seront réduites au prorata afin de refléter le rendement négatif du Compartiment. Aucun produit de rachat ne sera pas payé aux Actionnaires concernés, mais sera retenu dans le Compartiment pour compenser le rendement négatif.

Aucun autre événement significatif requérant une quelconque modification ou une déclaration dans les états financiers n'est constaté au cours de la période.

### 20. Évènements postérieurs à la clôture de la période

Aucun événement significatif concernant la Société à compter du 30 juin 2015 et requérant une quelconque modification ou déclaration dans les états financiers, n'est constaté.

### 21. Approbation des États financiers

Les États financiers ont été approuvés par le Conseil d'administration le 24 août 2015.



## Tableaux des investissements

SSGA USD Liquidity Fund

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur USD	% du Compartiment
Billets de trésorerie adossés à des actifs – 4,90% (Décembre 2014 – 4,38%)			
100 000 000	0.190% Kells Funding LLC 21/07/2015	99 989 444	0,69%
200 000 000	0.200% Kells Funding LLC 21/07/2015	199 977 778	1,37%
59 000 000	0.201% Kells Funding LLC 17/08/2015	58 984 595	0,41%
50 000 000	0.201% Kells Funding LLC 21/08/2015	49 985 833	0,35%
100 000 000	0.200% Kells Funding LLC 26/08/2015	99 968 889	0,69%
75 000 000	0.205% Kells Funding LLC 10/09/2015	74 969 677	0,52%
25 000 000	0.230% Kells Funding LLC 24/09/2015	24 986 424	0,17%
50 000 000	0.180% Liberty Funding LLC 10/08/2015	49 990 000	0,35%
50 000 000	0.190% Liberty Funding LLC 17/08/2015	49 987 597	0,35%
		<u>708 840 237</u>	<u>4,90%</u>
Certificats de dépôt – 34,97% (Décembre 2014 - 39,14%)			
100 000 000	0.250% Australia and New Zealand 10/05/2015	100 000 000	0,69%
100 000 000	0.060% Bank of Montreal 02/07/2015	100 000 000	0,69%
75 000 000	0.210% Bank of Montreal 05/08/2015	75 000 000	0,52%
64 000 000	0.190% Bank of Montreal 17/08/2015	64 000 000	0,44%
36 000 000	0.190% Bank of Montreal 17/08/2015	36 000 000	0,25%
50 000 000	0.210% Bank of Montreal 15/09/2015	50 000 000	0,35%
100 000 000	0.230% Bank of Montreal 18/09/2015	100 000 000	0,69%
175 000 000	0.325% Bank of Montreal 15/12/2015	175 000 000	1,21%
50 000 000	0.306% Bank of Montreal 15/01/2016	50 000 000	0,35%
104 000 000	0.285% Bank of Nova Scotia 05/11/2015	104 000 000	0,72%
200 000 000	0.334% Bank of Nova Scotia 06/11/2015	200 000 000	1,38%
200 000 000	0.312% Bank of Nova Scotia 24/11/2015	200 000 000	1,38%
250 000 000	0.200% Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 02/07/2015	250 000 417	1,74%
100 000 000	0.260% Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 18/09/2015	100 000 000	0,69%
130 000 000	0.100% Canadian Imperial 01/07/2015	130 000 000	0,90%
110 000 000	0.365% Canadian Imperial 02/12/2015	110 000 000	0,76%
87 000 000	0.305% Canadian Imperial 16/02/2016	87 000 000	0,60%
70 000 000	0.283% Chase Bank USA 09/11/2015	70 000 000	0,48%
77 000 000	0.347% Chase Bank USA 21/04/2016	77 000 000	0,53%
42 000 000	0.210% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank 17/08/2015	42 000 000	0,29%
150 000 000	0.253% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank 11/09/2015	150 000 000	1,04%
75 000 000	0.240% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank 17/09/2015	75 000 000	0,52%
40 000 000	0.240% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank 18/09/2015	40 000 000	0,28%
125 000 000	0.240% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank 01/10/2015	125 000 000	0,86%
100 000 000	0.260% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank 08/10/2015	100 000 000	0,69%
75 000 000	0.245% Nordea Bank Public 30/09/2015	75 000 000	0,52%
75 000 000	0.276% Royal Bank of Canada 28/08/2015	75 000 000	0,52%
100 000 000	0.285% Royal Bank of Canada 10/09/2015	100 000 000	0,69%
150 000 000	0.230% Royal Bank of Canada 17/09/2015	150 000 000	1,04%
32 000 000	0.326% Royal Bank of Canada 13/05/2016	32 000 000	0,22%
375 000 000	0.130% Sumitomo Mitsui Banking 01/07/2015	375 000 000	2,59%
70 000 000	0.195% Svenska Handelsbanken 11/08/2015	70 000 398	0,48%
50 000 000	0.195% Svenska Handelsbanken 17/08/2015	50 000 326	0,35%
100 000 000	0.215% Svenska Handelsbanken 17/08/2015	100 000 652	0,69%

## Tableaux des investissements

SSGA USD Liquidity Fund (suite)

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur USD	% du Compartiment
Certificats de dépôt – 34,97% (Décembre 2014 – 39,14%) (suite)			
75 000 000	0.220% Svenska Handelsbanken 18/09/2015	75 000 822	0,52%
100 000 000	0.257% Toronto Dominion Bank 20/07/2015	100 000 000	0,69%
75 000 000	0.294% Toronto Dominion Bank 24/08/2015	75 000 000	0,52%
50 000 000	0.251% Toronto Dominion Bank 04/09/2015	50 002 181	0,35%
175 000 000	0.335% Toronto Dominion Bank 16/03/2016	175 000 000	1,21%
36 000 000	0.305% Toronto Dominion Bank 15/04/2016	36 000 000	0,25%
63 000 000	0.310% Toronto Dominion Bank 05/05/2016	63 000 000	0,44%
75 000 000	0.296% Wells Fargo Bank 13/07/2015	75 000 000	0,52%
250 000 000	0.313% Wells Fargo Bank 03/09/2015	250 000 000	1,73%
25 000 000	0.293% Wells Fargo Bank 11/01/2016	25 000 000	0,17%
250 000 000	0.179% Westpac Banking Corporation 02/07/2015	250 000 522	1,73%
100 000 000	0.293% Westpac Banking Corporation 03/03/2016	100 000 000	0,69%
100 000 000	0.295% Westpac Banking Corporation 04/03/2016	100 000 000	0,69%
45 000 000	0.298% Westpac Banking Corporation 11/03/2016	45 000 000	0,31%
		<b>5 056 005 318</b>	<b>34,97%</b>
Billets de trésorerie – 23,12% (Décembre 2014 – 28,72%)			
55 000 000	0.264% Australia and New Zealand 08/07/2015	55 000 000	0,38%
21 000 000	0.266% Australia and New Zealand 13/07/2015	21 000 000	0,15%
52 000 000	0.286% Australia and New Zealand 15/10/2015	52 000 000	0,36%
52 000 000	0.286% Australia and New Zealand 15/10/2015	52 000 000	0,36%
47 000 000	0.300% Australia and New Zealand 04/05/2016	46 997 934	0,33%
102 000 000	0.263% Commonwealth Bank of Australia 08/07/2015	102 000 000	0,70%
50 000 000	0.287% Commonwealth Bank of Australia 23/07/2015	49 999 384	0,35%
195 000 000	0.190% Commonwealth Bank of Australia 28/08/2015	194 940 308	1,35%
175 000 000	0.200% Commonwealth Bank of Australia 03/09/2015	174 937 778	1,21%
175 000 000	0.210% Commonwealth Bank of Australia 15/09/2015	174 922 417	1,21%
90 000 000	0.336% Commonwealth Bank of Australia 19/05/2016	89 992 852	0,62%
125 000 000	0.160% DBS Bank 20/07/2015	124 989 444	0,86%
178 000 000	0.180% DBS Bank 06/08/2015	177 967 960	1,23%
50 000 000	0.190% DBS Bank 25/08/2015	49 985 486	0,35%
100 000 000	0.190% DBS Bank 27/08/2015	99 969 917	0,69%
100 000 000	0.200% DBS Bank 02/09/2015	99 965 000	0,69%
50 000 000	0.230% DBS Bank 10/09/2015	49 977 319	0,35%
100 000 000	0.120% Electricite de France 23/07/2015	99 992 667	0,69%
175 000 000	0.287% HSBC Bank 14/07/2015	175 000 000	1,21%
40 000 000	0.275% HSBC Bank 10/09/2015	40 000 000	0,28%
75 000 000	0.274% HSBC Bank 02/10/2015	75 000 000	0,52%
75 000 000	0.317% HSBC Bank 23/11/2015	75 000 000	0,52%
125 000 000	0.080% Microsoft 08/07/2015	124 998 056	0,86%
200 000 000	0.200% Nordea Bank Public 06/07/2015	199 994 444	1,38%
100 000 000	0.245% Nordea Bank Public 23/09/2015	99 942 833	0,69%
85 000 000	0.085% NRW Bank 01/07/2015	85 000 000	0,59%
250 000 000	0.195% NRW Bank 20/07/2015	249 974 271	1,73%
175 000 000	0.195% NRW Bank 14/08/2015	174 958 292	1,21%
45 000 000	0.200% NRW Bank 17/08/2015	44 988 250	0,31%

## Tableaux des investissements

SSGA USD Liquidity Fund (suite)

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur USD	% du Compartiment
Billets de trésorerie – 23,12% (Décembre 2014 – 28,72%) (suite)			
60 000 000	0.254% Toyota Motor Credit 08/07/2015	60 000 000	0,41%
51 000 000	0.254% Toyota Motor Credit 09/07/2015	51 000 000	0,35%
170 000 000	0.220% Toyota Motor Credit 24/09/2015	169 911 694	1,18%
		<u>3 342 406 306</u>	<u>23,12%</u>
Obligations d'entreprises et bancaires – 4,44% (Décembre 2014 – 3,97%)			
140 000 000	0.439% JP Morgan Chase Bank 06/07/2016	140 000 000	0,97%
85 000 000	0.436% JP Morgan Chase Bank 22/07/2016	85 000 000	0,59%
80 000 000	0.361% Royal Bank of Canada 07/10/2015	80 000 000	0,55%
53 000 000	0.309% Royal Bank of Canada 16/12/2015	53 048 541	0,37%
85 000 000	0.356% Svenska Handelsbanken 23/09/2015	85 000 000	0,59%
119 000 000	0.387% Wells Fargo Bank 20/10/2015	119 000 000	0,82%
80 000 000	0.372% Wells Fargo Bank 10/12/2015	80 000 000	0,55%
		<u>642 048 541</u>	<u>4,44%</u>
Organismes gouvernementaux – 14,47% (Décembre 2014 – 7,24%)			
200 000 000	0.195% Caisse des Depots et Consignat 01/07/2015	200 000 000	1,38%
100 000 000	0.200% Caisse des Depots et Consignat 09/07/2015	99 995 556	0,69%
100 000 000	0.200% Caisse des Depots et Consignat 20/07/2015	99 989 444	0,69%
75 000 000	0.210% Erste Abwicklungsanstalt 07/07/2015	74 997 375	0,52%
67 000 000	0.200% Erste Abwicklungsanstalt 15/07/2015	66 994 789	0,46%
68 000 000	0.200% Erste Abwicklungsanstalt 24/07/2015	67 991 311	0,47%
100 000 000	0.220% Erste Abwicklungsanstalt 18/08/2015	99 970 667	0,69%
14 000 000	0.025% Federal Home Loan Bank Discount Notes 08/07/2015	13 999 931	0,10%
193 000 000	0.030% Federal Home Loan Bank Discount Notes 22/07/2015	192 996 623	1,33%
271 000 000	0.030% Federal Home Loan Bank Discount Notes 24/07/2015	270 994 806	1,87%
151 000 000	0.050% Federal Home Loan Bank Discount Notes 03/08/2015	150 993 079	1,04%
107 500 000	0.050% Federal Home Loan Bank Discount Notes 07/08/2015	107 494 476	0,75%
96 000 000	0.170% KFW 22/07/2015	95 990 480	0,66%
400 000 000	0.180% Nederlandse Waterschapsbank 28/07/2015	399 946 000	2,78%
150 000 000	0.275% Nederlandse Waterschapsbank 29/10/2015	149 862 500	1,04%
		<u>2 092 217 037</u>	<u>14,47%</u>
Certificats gouvernementaux – 0,90% (décembre 2014 – 0)			
130 000 000	0.003% United States Treasury Bill 23/07/2015	129 999 989	0,90%
		<u>129 999 989</u>	<u>0,90%</u>
Pension sur titres* – 14,11% (Décembre 2014 – 8,59%)			
380 000 000	0.140% Bank of Nova Scotia Tri Party D 01/07/2015	380 000 000	2,63%
300 000 000	0.020% Goldman Sachs Tri Party A 01/07/2015	300 000 000	2,07%
349 000 000	0.130% Goldman Sachs Tri Party D 01/07/2015	349 000 000	2,41%
169 000 000	0.140% JP Morgan Chase Tri Party D 01/07/2015	169 000 000	1,18%
11 109 000	0.110% Merrill Lynch Tri Party A 01/07/2015	11 109 000	0,08%
89 818 000	0.140% Merrill Lynch Tri Party D 01/07/2015	89 818 000	0,62%
615 000 000	0.090% Morgan Stanley Tri Party D 01/07/2015	615 000 000	4,25%

## Tableaux des investissements

SSGA USD Liquidity Fund (suite)

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur USD	% du Compartiment
	Pension sur titres* – 14,11% (décembre 2014 – 8,59%) (suite)		
71 000 000	0.140% Societe Generale Tri Party A 01/07/2015	71 000 000	0,49%
55 000 000	0.160% Societe Generale Tri Party D 01/07/2015	55 000 000	0,38%
		<u>2 039 927 000</u>	<u>14,11%</u>
	Dépôts à terme – 3,11% (Décembre 2014 - 8,74%)		
300 000 000	0.030% CIBC Bank and Trust Company 01/07/2015	300 000 000	2,07%
150 000 000	0.040% Svenska Handelsbanken 01/07/2015	150 000 000	1,04%
		<u>450 000 000</u>	<u>3,11%</u>
Valeur totale des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		14 461 444 428	100,02%
Autres passifs nets		(2 320 693)	(0,02%)
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables		<u>14 459 123 735</u>	<u>100,00%</u>

Tous les titres ci-dessus sont cotés sur une bourse reconnue ou négociés sur un marché réglementé à l'exception des pensions sur titres et des dépôts à terme.

\*Le Compartiment détenait une garantie pour ces pensions sur titres d'une valeur de 2 080 730 063 USD. La garantie se compose de titres très bien notés ou d'autres instruments de dette souveraine qui respectent les directives du Compartiment et de l'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA). La garantie était intégralement détenue auprès de Bank of New York Mellon.

Analyse du total des actifs	% du total des actifs
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'une bourse officielle ou négociés sur un marché réglementé	82,77%
Dépôts à terme	3,11%
Pensions sur titres	14,10%
Actifs circulants	0,02%
	<u>100,00%</u>

## Tableaux des investissements

SSGAGBP Liquidity Fund

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur GBP	% du Compartiment
Billets de trésorerie adossés à des actifs - 4,79% (Décembre 2014 - 11,72%)			
25 000 000	0.510% Albion Capital 20/07/2015	24 993 365	1,02%
77 537 000	0.520% Albion Capital 27/07/2015	77 508 293	3,16%
15 000 000	0.590% Managed and Enhanced TAP 22/09/2015	14 979 905	0,61%
		<u>117 481 563</u>	<u>4.79%</u>
Certificats de dépôt – 20,78% (Décembre 2014 - 19,70%)			
20 000 000	0.550% Bank Of America 07/07/2015	20 000 000	0,82%
30 000 000	0.550% Bank Of America 24/07/2015	30 000 000	1,22%
50 000 000	0.560% Citibank 07/07/2015	50 000 000	2,04%
50 000 000	0.550% Citibank London Branch 06/08/2015	50 000 000	2,04%
75 000 000	0.540% Credit Suisse 01/07/2015	75 000 000	3,06%
25 000 000	0.600% HSBC France 02/07/2015	24 999 590	1,02%
50 000 000	0.620% HSBC France 23/09/2015	49 928 880	2,03%
75 000 000	0.500% Mizuho Corporate Bank 13/07/2015	75 000 000	3,06%
100 000 000	0.480% Norinchukin Bank 08/07/2015	99 990 798	4,07%
25 000 000	0.530% Skandinaviska Enskilda Banken 27/07/2015	24 990 578	1,02%
10 000 000	0.550% Sumitomo Mitsui Banking 02/07/2015	9 999 850	0,40%
		<u>509 909 696</u>	<u>20.78%</u>
Billets de trésorerie – 28,96% (Décembre 2014 – 28,58%)			
17 500 000	0.570% Allianz 16/11/2015	17 462 395	0,71%
50 000 000	0.620% Banque Federative du Credit Mutuel 01/07/2015	50 000 000	2,04%
50 000 000	0.610% DnB Nor Bank ASA 21/09/2015	49 931 692	2,04%
10 000 000	0.670% GE Capital UK Funding 20/07/2015	9 996 524	0,41%
5 000 000	0.670% GE Capital UK Funding 12/10/2015	4 990 578	0,20%
25 000 000	0.570% Nationwide Building 22/09/2015	24 967 642	1,02%
25 000 000	0.570% Nationwide Building 23/09/2015	24 967 253	1,02%
35 000 000	0.605% Nordea Bank 11/11/2015	34 923 076	1,42%
50 000 000	0.510% Oversea Chinese Bank 08/09/2015	49 951 858	2,04%
10 000 000	0.610% Pohjola Bank 11/08/2015	9 993 169	0,41%
29 000 000	0.680% Pohjola Bank 11/11/2015	28 928 389	1,17%
65 000 000	0.620% Skandinaviska Enskilda Banken 26/10/2015	64 871 224	2,64%
50 000 000	0.540% Standard Chartered Bank 24/09/2015	49 937 209	2,04%
25 000 000	0.565% Sumitomo Mitsui Banking 04/09/2015	24 974 882	1,02%
25 000 000	0.540% Swedbank 27/08/2015	24 978 965	1,02%
50 000 000	0.600% Toronto Dominion Bank 02/12/2015	49 873 804	2,03%
50 000 000	0.600% Toyota Motor Finance 31/07/2015	49 975 416	2,04%
10 000 000	0.600% Toyota Motor Finance 28/08/2015	9 990 494	0,40%
30 000 000	0.550% Unilever 21/09/2015	29 962 982	1,22%
50 000 000	0.560% Unilever 23/10/2015	49 912 793	2,03%
25 000 000	0.490% UPS Global Treasury 03/08/2015	24 988 937	1,02%
25 000 000	0.500% UPS Global Treasury 01/09/2015	24 978 793	1,02%
		<u>710 558 075</u>	<u>28.96%</u>

## Tableaux des investissements

SSGA GBP Liquidity Fund (suite)

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur GBP	% du Compartiment
<b>Obligations d'entreprises et bancaires – 11,00% (Décembre 2014 – 7,07%)</b>			
50 000 000	0.553% Australia & New Zealand Banking Group 27/10/2015	50 000 000	2,04%
25 000 000	0.569% Australia & New Zealand Banking Group 06/06/2016	24 997 049	1,02%
25 000 000	0.567% Canadian Imperial Bank 14/05/2016	25 000 000	1,02%
50 000 000	0.566% Commonwealth Bank of Australia 18/08/2015	49 999 388	2,04%
19 775 000	0.584% Commonwealth Bank of Australia 04/09/2015	19 799 071	0,81%
20 000 000	0.573% Commonwealth Bank of Australia 17/06/2016	20 000 000	0,82%
50 000 000	0.556% National Australia Bank 11/09/2015	50 000 000	2,04%
30 000 000	0.557% New York Life Global Funding 15/04/2016	30 000 000	1,21%
		<b>269 795 508</b>	<b>11,00%</b>
<b>Organismes gouvernementaux – 18,32% (Décembre 2014 – 6,06%)</b>			
50 000 000	0.465% Agence Centrale Organismes 27/07/2015	49 983 445	2,04%
50 000 000	0.560% Bank Nederlandse Gemeenten 07/10/2015	49 925 032	2,03%
50 000 000	0.550% Bank Nederlandse Gemeenten 20/10/2015	49 916 600	2,03%
25 000 000	0.615% Dexia Credit Local 02/09/2015	24 973 503	1,02%
50 000 000	0.645% Dexia Credit Local 01/10/2015	49 918 976	2,03%
25 000 000	0.640% Dexia Credit Local 07/10/2015	24 957 179	1,02%
50 000 000	0.550% Erste Abwicklungsanstalt 26/10/2015	49 912 094	2,03%
25 000 000	0.470% FMS Wertmanagement 02/09/2015	24 979 743	1,02%
50 000 000	0.549% FMS Wertmanagement 20/01/2016	49 994 438	2,04%
25 000 000	0.735% NRW Bank 15/12/2015	25 115 586	1,02%
50 000 000	0.568% NRW Bank 12/02/2016	50 000 000	2,04%
		<b>449 676 596</b>	<b>18,32%</b>
<b>Certificats gouvernementaux - 3,53% (Décembre 2014 - 3,71%)</b>			
50 000 000	0.460% United Kingdom Treasury Bill 20/07/2015	49 988 032	2,04%
10 600 000	0.460% United Kingdom Treasury Bill 12/10/2015	10 586 267	0,43%
26 000 000	0.470% United Kingdom Treasury Bill 26/10/2015	25 960 916	1,06%
		<b>86 535 215</b>	<b>3,53%</b>
<b>Prise en pension - 0 (Décembre 2014 - 11,15%)</b>			
<b>Obligations supranationales - 3,82% (Décembre 2014 - 4,18%)</b>			
93 928 000	0.536% European Investment Bank 05/01/2016	93 980 090	3,82%
		<b>93 980 090</b>	<b>3,82%</b>
<b>Dépôts à terme - 8,80% (2014 - 10,42%)</b>			
50 000 000	0.400% Bank Of Tokyo Mitsubishi 01/07/2015	50 000 000	2,04%
116 011 000	0.460% Bred Banque Populaire 01/07/2015	116 011 000	4,72%
50 000 000	0.430% ING Bank 01/07/2015	50 000 000	2,04%
		<b>216 011 000</b>	<b>8,80%</b>

## Tableaux des investissements

SSGA GBP Liquidity Fund (suite)

Au 30 juin 2015

	Valeur GBP	% du Compartiment
Valeur totale des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	2 453 947 743	100,00%
Autres actifs nets	8 359	0,00%
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables	<u>2 453 956 102</u>	<u>100,00%</u>

Tous les titres ci-dessus sont cotés sur une bourse reconnue ou négociés sur un marché réglementé à l'exception des dépôts à terme.

Analyse du total des actifs	% du total des actifs
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'une bourse officielle ou négociés sur un marché réglementé	89,95%
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non admis à la cote d'une bourse officielle ou négociés sur un marché réglementé	1,22%
Dépôts à terme	8,80%
Actifs circulants	<u>0,03%</u>
	<u>100,00%</u>



## Tableaux des investissements

SSGA EUR Liquidity Fund

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur EUR	% du Compartiment
Billets de trésorerie adossés à des actifs - 20,78% (Décembre 2014 - 11,77 %)			
19 402 000	0.000% Albion Capital 15/07/2015	19 402 000	0,51%
70 000 000	0.005% Antalis 15/07/2015	69 999 864	1,83%
40 000 000	0.005% Antalis 20/07/2015	39 999 894	1,05%
20 000 000	0.005% Antalis 22/07/2015	19 999 942	0,52%
45 000 000	0.015% Antalis 10/08/2015	44 999 250	1,18%
74 294 000	0.000% LMA 01/07/2015	74 294 000	1,94%
10 000 000	0.040% LMA 02/07/2015	9 999 989	0,26%
100 000 000	0.040% LMA 07/07/2015	99 999 333	2,61%
50 000 000	(0.050%) Managed and Enhanced TAP 01/07/2015	50 000 000	1,31%
97 000 000	0.000% Managed and Enhanced TAP 02/07/2015	97 000 269	2,54%
7 000 000	0.000% Matchpoint Finance Public 20/07/2015	7 000 000	0,18%
50 300 000	0.030% Matchpoint Finance Public 17/08/2015	50 298 030	1,32%
33 400 000	0.030% Matchpoint Finance Public 17/08/2015	33 398 692	0,87%
28 100 000	0.030% Matchpoint Finance Public 14/09/2015	28 098 244	0,73%
80 185 000	0.010% Regency Assets 10/07/2015	80 184 800	2,10%
70 000 000	0.010% Regency Assets 16/07/2015	69 999 708	1,83%
		<u>794 674 015</u>	<u>20,78%</u>
Certificats de dépôt – 18,14% (Décembre 2014 - 25,50%)			
46 500 000	0.000% Bank of America 24/08/2015	46 500 000	1,22%
30 000 000	0.010% Credit Suisse 31/07/2015	29 999 750	0,78%
100 000 000	0.020% Credit Suisse 31/08/2015	99 996 611	2,61%
46 000 000	0.010% Credit Suisse London 31/07/2015	46 000 000	1,20%
75 000 000	0.010% HSBC France 21/07/2015	74 999 583	1,96%
60 000 000	0.140% JP Morgan Chase London 07/10/2015	60 000 000	1,57%
30 000 000	0.000% Mitsubishi UFJ Trust and Banking 15/09/2015	30 000 000	0,78%
50 000 000	0.000% Mitsubishi UFJ Trust and Banking 09/10/2015	50 000 000	1,31%
116 000 000	0.002% Norinchukin Bank 13/08/2015	115 999 654	3,03%
40 000 000	0.000% Norinchukin Bank 09/10/2015	40 000 000	1,05%
100 000 000	0.000% Svenska Handelsbanken 23/09/2015	100 000 584	2,63%
		<u>693 496 182</u>	<u>18,14%</u>
Billets de trésorerie – 34,17% (Décembre 2014 – 34,96%)			
25 300 000	0.025% Banque Federative Du Credit 14/07/2015	25 299 772	0,66%
50 000 000	0.060% Banque Federative Du Credit 16/07/2015	49 998 750	1,31%
15 000 000	0.005% Barclays Bank 31/07/2015	14 999 938	0,39%
42 000 000	0.005% BMW Finance 14/07/2015	41 999 924	1,10%
49 000 000	0.045% GDF Suez 07/09/2015	48 995 836	1,28%
43 000 000	0.005% GDF Suez 19/10/2015	42 999 343	1,12%
50 000 000	0.015% GDF Suez 30/10/2015	49 997 479	1,31%
30 000 000	0.030% GE Capital European Funding 18/11/2015	29 996 501	0,78%
30 000 000	0.030% GE Capital European Funding 19/11/2015	29 996 476	0,78%
12 500 000	0.020% GE Capital European Funding 03/12/2015	12 498 924	0,33%
100 000 000	0.020% ING Bank 14/12/2015	99 990 779	2,61%
50 000 000	0.000% L Oreal 16/09/2015	50 000 000	1,31%
30 000 000	0.010% L Oreal 25/09/2015	29 999 283	0,78%

## Tableaux des investissements

SSGA EUR Liquidity Fund (suite)

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur EUR	% du Compartiment
<b>Billets de trésorerie - 34,17% (Décembre 2014 - 34,96%) (suite)</b>			
40 500 000	0.000% Mitsubishi UFJ Securities 02/07/2015	40 500 000	1,06%
44 500 000	0.035% Nordea Bank 13/07/2015	44 499 481	1,16%
120 000 000	0.000% Nordea Bank 09/09/2015	120 000 000	3,14%
45 000 000	0.050% Pohjola Bank 14/07/2015	44 999 188	1,18%
20 000 000	0.010% Pohjola Bank 17/08/2015	19 999 739	0,52%
5 400 000	0.030% Pohjola Bank 24/08/2015	5 399 757	0,14%
50 000 000	0.020% Pohjola Bank 02/09/2015	49 998 250	1,31%
36 000 000	0.000% Pohjola Bank 27/10/2015	36 000 000	0,94%
32 000 000	0.005% Procter & Gamble 27/07/2015	31 999 884	0,84%
30 000 000	0.005% Procter & Gamble 26/08/2015	29 999 767	0,78%
54 500 000	0.010% Procter & Gamble 10/09/2015	54 498 925	1,43%
30 000 000	0.010% Procter & Gamble 30/09/2015	29 999 242	0,79%
36 500 000	(0.030%) Rabobank Nederland 18/08/2015	36 501 460	0,96%
30 000 000	0.065% Svenska Handelsbanken 06/07/2015	29 999 729	0,78%
45 000 000	0.000% Svenska Handelsbanken 07/10/2015	45 000 000	1,18%
50 000 000	(0.030%) Toronto Dominion Bank 09/11/2015	50 005 459	1,31%
40 000 000	0.120% Toyota Kreditbank 02/07/2015	40 000 133	1,05%
70 000 000	0.005% Unilever 09/11/2015	70 000 000	1,84%
		<b>1 306 174 019</b>	<b>34,17%</b>
<b>Obligations d'entreprises et bancaires – 4,29% (Décembre 2014 – 1,38%)</b>			
10 000 000	(0.001%) Banque Federative du Credit Mutuel 16/07/2015	10 001 202	0,26%
13 000 000	0.055% GE Capital Euro Funding 22/02/2016	13 007 055	0,34%
100 000 000	(0.142%) Landwirtsch Rentenbank 29/10/2015	101 034 328	2,64%
40 000 000	0.027% Rabobank Nederland 15/01/2016	40 051 443	1,05%
		<b>164 094 028</b>	<b>4,29%</b>
<b>Obligations de sociétés - 0 (décembre 2014 - 1,59%)</b>			
<b>Organismes gouvernementaux – 5,50% (Décembre 2014 – 3,16%)</b>			
44 000 000	0.050% Dexia Credit Local 07/07/2015	43 999 633	1,15%
30 000 000	0.010% Dexia Credit Local 09/09/2015	29 999 417	0,78%
36 500 000	0.095% Dexia Credit Local 18/01/2016	36 480 656	0,95%
50 000 000	(0.020%) Erste Abwicklungsanstalt 06/07/2015	50 000 139	1,31%
50 000 000	(0.020%) UNEDIC 30/03/2016	50 007 585	1,31%
		<b>210 487 430</b>	<b>5,50%</b>
<b>Certificats gouvernementaux - 2,60% (Décembre 2014 - 5,72%)</b>			
49 100 000	(0.188%) French Discount T Bill 29/07/2015	49 107 184	1,29%
50 000 000	(0.190%) French Discount T Bill 09/09/2015	50 018 480	1,31%
		<b>99 125 664</b>	<b>2,60%</b>
<b>Pension sur titres* - 8,80% (Décembre 2014 - 10,04%)</b>			
94 600 000	0.150% Citigroup 24/06/2016	94 600 000	2,47%
61 980 000	0.000% Citigroup 24/06/2016	61 980 000	1,62%
99 999 999	(0.210%) Lloyds 01/07/2015	99 999 999	2,62%

## Tableaux des investissements

SSGA EUR Liquidity Fund (suite)

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur EUR	% du Compartiment
	Pension sur titres* - 8,80% (décembre 2014 - 10,04%) (suite)		
79 999 999	(0.220%) Lloyds 01/07/2015	79 999 999	2,09%
		<u>336 579 998</u>	<u>8,80%</u>
	Dépôts à terme - 8,22% (Décembre 2014 - 6,87%)		
150 000 000	(0.200%) Bred Banque 01/07/2015	150 000 000	3,92%
164 430 000	(0.200%) DZ Bank 01/07/2015	164 430 000	4,30%
		<u>314 430 000</u>	<u>8,22%</u>
Valeur totale des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		3 919 061 336	102,50%
Autres passifs nets		(95 415 725)	(2,50)%
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables		<u>3 823 645 611</u>	<u>100,00%</u>

Tous les titres ci-dessus sont cotés sur une bourse reconnue ou négociés sur un marché réglementé à l'exception des dépôts à terme et des pensions sur titres.

\*Le Compartiment détenait une garantie pour ces pensions sur titres d'une valeur de 348 026 287 EUR. La garantie se compose de titres très bien notés ou d'autres instruments de dette souveraine qui respectent les directives du Compartiment et de l'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA). La garantie est intégralement détenue auprès de State Street Bank and Trust Company.

Analyse du total des actifs	% du total des actifs
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote d'une bourse officielle ou négociés sur un marché réglementé	83,34
Dépôts à terme	8,02
Pensions sur titres	8,58
Actifs circulants	<u>0,06</u>
	<u>100,00%</u>

## Tableaux des investissements

SSGA EUR Ultra Short Bond Fund

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur EUR	% du Compartiment
	<b>Billets de trésorerie adossés à des actifs - 4,06% (Décembre 2014 - 3,91%)</b>		
25 000 000	0.010% Sheffield Receivables 15/09/2015	24 996 500	1,56%
40 000 000	0.010% Silver Tower Funding 27/07/2015	39 998 320	2,50%
		<b>64 994 820</b>	<b>4,06%</b>
	<b>Certificats de dépôt – 2,89% (Décembre 2014 - 4,99%)</b>		
16 000 000	0.202% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank 13/01/2017	16 011 312	1,00%
8 000 000	3.750% HSBC Bank 30/11/2016	8 405 760	0,52%
10 000 000	0.010% Lloyds Bank 18/09/2015	10 000 550	0,62%
11 698 000	3.750% Skandinaviska Enskilda Banken 19/05/2016	12 066 885	0,75%
		<b>46 484 507</b>	<b>2,89%</b>
	<b>Billets de trésorerie – 18,17% (Décembre 2014 – 24,08%)</b>		
7 985 000	0.221% 3M 09/11/2018	7 994 223	0,50%
18 000 000	0.348% Abbey National Treasury Services 27/01/2016	18 025 632	1,13%
25 200 000	0.212% ABN AMRO Bank 14/01/2017	25 193 952	1,58%
9 000 000	0.252% Anheuser-Busch InBev 19/10/2018	9 001 890	0,56%
5 697 960	1.636% Arena 17/09/2043	5 802 768	0,36%
6 770 825	0.237% Bavarian Sky 20/04/2024	6 778 158	0,42%
4 000 000	3.500% BNP Paribas 07/03/2016	4 091 096	0,26%
57 000 000	0.217% Coca-Cola 09/09/2019	56 869 470	3,55%
12 500 000	0.388% Lanark Master Issuer 22/12/2054	12 539 450	0,78%
10 000 000	0.254% Master Credit Card 25/10/2027	10 007 030	0,62%
14 000 000	4.500% Morgan Stanley 23/02/2016	14 390 684	0,90%
14 575 000	0.412% Morgan Stanley 13/04/2016	14 596 863	0,92%
3 050 000	5.750% Philip Morris International 24/03/2016	3 172 702	0,20%
27 000 000	0.234% Purple Master Credit Cards 25/04/2027	27 004 347	1,69%
17 039 147	0.188% Red & Black Auto Germany 3 UG haftungsbeschaenkt 5/02/2024	17 045 179	1,06%
2 000 000	0.188% SAP 03/04/2017	2 001 580	0,13%
37 000 000	0.010% Sumitomo Capital 22/07/2015	37 001 590	2,31%
19 260 214	0.137% Volkswagen Car Lease 21/02/2021	19 267 610	1,20%
		<b>290 784 224</b>	<b>18,17%</b>
	<b>Obligations d'entreprises et bancaires – 69,08% (Décembre 2014 – 62,98%)</b>		
15 074 000	3.375% Abbey National Treasury Services 20/10/2015	15 222 795	0,95%
7 000 000	0.371% Abbey National Treasury Services 12/08/2016	7 010 570	0,44%
29 453 000	0.348% ANZ National 04/10/2016	29 522 951	1,84%
7 525 000	0.456% ANZ National 05/12/2016	7 554 987	0,47%
24 672 000	1.491% Arkle Master Issuer 17/05/2060	24 726 254	1,54%
728 667	1.491% Arkle Master Issuer 17/05/2060	732 866	0,05%
22 000 000	0.418% ASB Finance London 03/07/2017	22 053 086	1,38%
12 000 000	0.399% Australia & New Zealand Banking Group 28/10/2019	12 044 556	0,75%
6 182 004	1.034% Auto 25/05/2024	6 210 232	0,39%
955 284	2.800% Auto 27/04/2025	961 563	0,06%
7 050 000	0.335% Bank of Montreal 04/11/2016	7 070 438	0,44%
32 291 000	0.315% Bank of Nova Scotia 30/09/2016	32 372 890	2,02%
11 500 000	0.288% Banque Federative du Credit Mutuel 26/08/2015	11 504 106	0,72%

## Tableaux des investissements

SSGA EUR Ultra Short Bond Fund (suite)

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur EUR	% du Compartiment
Obligations d'entreprises et bancaires - 69,08% (Décembre 2014 - 62,98%) (suite)			
20 100 000	0.156% Banque Federative du Credit Mutuel 23/03/2017	20 089 005	1,25%
19 500 000	0.195% Barclays Bank 31/07/2015	19 507 079	1,22%
4 950 000	4.125% Barclays Bank 15/03/2016	5 089 214	0,32%
15 000 000	0.220% BASF 19/08/2016	15 017 055	0,94%
10 600 000	0.123% BMW Finance 24/07/2015	10 601 166	0,66%
7 000 000	0.191% BMW Finance 22/10/2015	7 002 191	0,44%
4 000 000	3.250% BMW Finance 28/01/2016	4 071 860	0,25%
5 000 000	1.000% BMW Finance 24/10/2016	5 053 600	0,32%
1 500 000	3.875% BMW Finance 18/01/2017	1 584 641	0,10%
9 000 000	1.250% BMW US Capital 20/07/2016	9 103 698	0,57%
25 000 000	0.202% BMW US Capital 20/04/2018	24 999 900	1,56%
4 000 000	0.291% BNP Paribas 13/11/2015	4 003 104	0,25%
40 000 000	0.157% BNP Paribas 03/12/2015	40 023 480	2,50%
2 013 000	2.177% BP Capital Markets 16/02/2016	2 038 803	0,13%
32 000 000	0.492% BPCE 13/01/2016	32 062 752	2,00%
11 000 000	0.315% Caterpillar International Finance 27/09/2017	11 040 744	0,69%
24 000 000	0.386% Commonwealth Bank of Australia 17/09/2015	24 019 224	1,50%
10 998 000	0.331% Commonwealth Bank of Australia 21/10/2016	11 028 926	0,69%
11 000 000	4.250% Commonwealth Bank of Australia 10/11/2016	11 610 720	0,73%
16 000 000	0.367% Credit Agricole London 28/08/2015	16 008 048	1,00%
6 000 000	3.625% Credit Agricole London 08/03/2016	6 143 274	0,38%
5 000 000	0.585% Credit Agricole London 28/03/2016	5 016 060	0,31%
5 000 000	0.340% Credit Suisse (London Branch) 19/02/2016	5 003 785	0,31%
34 200 000	0.256% Credit Suisse (London Branch) 23/09/2016	34 183 413	2,13%
5 800 000	6.125% Daimler International Finance 08/09/2015	5 864 670	0,37%
10 000 000	0.338% Danske Bank 02/06/2017	10 024 910	0,63%
7 146 369	0.852% E Cara 18/11/2020	7 162 263	0,45%
13 965 000	1.500% GDF Suez 01/02/2016	14 073 620	0,88%
26 126 000	2.875% GE Capital European Funding 17/09/2015	26 277 139	1,64%
10 947 000	1.250% GE Capital European Funding 15/10/2015	10 982 654	0,69%
7 054 000	0.138% GE Capital European Funding 22/02/2016	7 057 555	0,44%
3 000 000	3.750% GE Capital European Funding 04/04/2016	3 081 693	0,19%
10 000 000	0.386% GE Capital European Funding 19/06/2018	10 029 950	0,63%
18 000 000	0.338% Goldman Sachs Group 23/05/2016	18 022 338	1,13%
644 812	0.157% Granite Master Issuer 20/12/2054	643 329	0,04%
3 107 773	0.266% Granite Mortgages 20/06/2044	3 101 825	0,19%
1 271 253	0.266% Granite Mortgages 20/09/2044	1 269 962	0,08%
10 862 164	1.511% Holmes Master Issuer 15/10/2054	10 933 658	0,68%
11 500 000	0.248% HSBC France 27/01/2016	11 508 372	0,72%
8 000 000	3.875% HSBC Holdings 16/03/2016	8 222 792	0,51%
2 050 000	3.250% John Deere Bank 22/06/2016	2 111 463	0,13%
27 500 000	0.239% JP Morgan Chase Bank 20/11/2016	27 512 155	1,72%
2 350 000	3.750% Lloyds Bank 07/09/2015	2 365 999	0,15%
6 287 000	0.312% Lloyds Bank 14/10/2015	6 291 212	0,39%
16 850 000	0.302% National Australia Bank 19/07/2016	16 884 677	1,05%
4 000 000	3.750% National Australia Bank 06/01/2017	4 214 272	0,26%
4 000 000	0.288% National Australia Bank 16/01/2018	4 001 060	0,25%

## Tableaux des investissements

SSGA EUR Ultra Short Bond Fund (suite)

Au 30 juin 2015

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Valeur EUR	% du Compartiment
Obligations d'entreprises et bancaires - 69,08% (Décembre 2014 - 62,98%) (suite)			
15 000 000	0.408% National Australia Bank 24/01/2018	15 057 150	0,94%
2 000 000	0.875% Nederlandse Gasunie 30/10/2015	2 006 158	0,13%
4 000 000	4.375% New York Life Global Funding 19/01/2017	4 262 476	0,27%
3 750 000	2.750% Nordea Bank 11/08/2015	3 761 168	0,23%
16 880 000	3.625% Nordea Bank 11/02/2016	17 245 013	1,08%
9 000 000	0.288% Nordea Bank 25/11/2016	9 021 654	0,56%
1 850 000	0.366% Paccar Financial Europe 24/06/2016	1 853 989	0,12%
5 000 000	0.370% Paccar Financial Europe 19/05/2017	5 016 425	0,31%
2 000 000	1.411% Permanent Master Issuer 15/07/2042	2 014 254	0,13%
2 150 000	4.750% Pfizer 03/06/2016	2 240 891	0,14%
7 000 000	3.125% Pohjola Bank 12/01/2016	7 113 638	0,44%
34 000 000	0.337% Pohjola Bank 03/03/2017	34 116 620	2,13%
8 500 000	0.067% Propertize 10/03/2017	8 511 560	0,53%
1 300 000	3.000% Rabobank Nederland 25/09/2015	1 308 308	0,08%
27 100 000	0.188% Rabobank Nederland 23/11/2015	27 114 634	1,69%
5 000 000	0.261% Rabobank Nederland 15/01/2016	5 004 455	0,31%
3 525 000	0.341% Rabobank Nederland 18/11/2016	3 535 060	0,22%
4 701 000	4.500% Sanofi 18/05/2016	4 882 365	0,30%
9 991 096	0.237% Silver Arrow 20/10/2021	10 000 837	0,62%
14 156 703	0.208% Silver Arrow 15/10/2022	14 171 157	0,89%
18 800 000	0.386% Standard Chartered Bank 13/06/2017	18 849 256	1,18%
2 676 750	0.886% Storm 22/09/2052	2 681 673	0,17%
12 000 000	0.436% Swedbank 18/03/2016	12 029 892	0,75%
19 000 000	2.375% Swedbank 04/04/2016	19 323 152	1,21%
29 345 000	0.266% Toronto Dominion Bank 16/06/2017	29 429 924	1,84%
1 236 000	6.625% Toyota Motor Credit 03/02/2016	1 283 736	0,08%
10 000 000	0.010% UBS AG London 27/08/2015	10 000 580	0,62%
11 000 000	3.125% UBS AG London 18/01/2016	11 177 980	0,70%
9 000 000	0.236% UBS AG London 05/09/2016	9 007 928	0,56%
27 100 000	0.271% UBS AG London 15/05/2017	27 100 921	1,69%
3 638 000	3.375% Unilever 29/09/2015	3 667 293	0,23%
23 000 000	0.167% Unilever 03/06/2018	22 996 343	1,44%
5 000 000	0.301% Volkswagen International Finance 21/01/2016	5 005 160	0,31%
15 000 000	0.186% Wells Fargo 23/03/2016	15 011 550	0,94%
17 050 000	0.321% Westpac Banking 10/11/2016	17 091 857	1,07%
10 186 000	0.387% Westpac Securities 10/03/2017	10 220 551	0,65%
		<u>1 106 042 212</u>	<u>69,08%</u>
Obligations supranationales Néant (Décembre 2014 - 0,27%)			
Organismes de placement collectif - 4,93% (décembre 2014 - 4,10%)			
78 989 250	SSgA Liquidity EUR Fund	78 989 250	4,93%
		<u>78 989 250</u>	<u>4,93%</u>

## Tableaux des investissements

SSGA EUR Ultra Short Bond Fund (suite)

Au 30 juin 2015

	Valeur EUR	% du Compartiment
Valeur totale des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	1 587 295 013	99,13%
Autres actifs nets	13 913 169	0,87%
Actifs nets attribuables aux porteurs d'actions de participation rachetables	<u>1 601 208 182</u>	<u>100,00%</u>

Tous les titres ci-dessus sont cotés sur une bourse reconnue ou négociés sur un marché réglementé à l'exception des organismes de placement collectif.

Analyse du total des actifs	% du total des actifs
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un marché réglementé	94,17%
Organismes de placement collectif	4,93%
Actifs circulants	<u>0,90%</u>
	<u>100,00%</u>



## Tableau des variations du portefeuille

SSGA USD Liquidity Fund

Pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

### 20 principaux achats

	Titres
1 000 000 000	0.070% Barclays Capital Tri Party A 16/03/2015
1 000 000 000	0.080% Barclays Capital Tri Party D 13/04/2015
901 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 09/01/2015
862 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 05/03/2015
862 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 06/03/2015
859 555 000	0.110% Morgan Stanley Tri Party D 20/04/2015
850 000 000	0.070% Morgan Stanley Tri Party D 29/05/2015
850 000 000	0.100% Morgan Stanley Tri Party D 01/06/2015
843 000 000	0.100% Morgan Stanley Tri Party D 13/04/2015
843 000 000	0.110% Morgan Stanley Tri Party D 14/04/2015
824 000 000	0.110% Calyon Tri Party C 07/04/2015
824 000 000	0.110% Calyon Tri Party C 08/04/2015
824 000 000	0.100% Calyon Tri Party C 09/04/2015
824 000 000	0.110% Calyon Tri Party C 10/04/2015
824 000 000	0.120% Calyon Tri Party C 13/04/2015
812 332 000	0.120% Morgan Stanley Tri Party D 16/04/2015
812 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 09/03/2015
803 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 07/05/2015
800 000 000	0.100% Morgan Stanley Tri Party D 29/06/2015
796 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 14/01/2015

### 20 principales ventes

	Titres
1 000 000 000	0.070% Barclays Capital Tri Party A 16/03/2015
1 000 000 000	0.080% Barclays Capital Tri Party D 13/04/2015
901 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 09/01/2015
862 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 05/03/2015
862 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 06/03/2015
859 555 000	0.110% Morgan Stanley Tri Party D 20/04/2015
850 000 000	0.070% Morgan Stanley Tri Party D 29/05/2015
850 000 000	0.100% Morgan Stanley Tri Party D 01/06/2015
843 000 000	0.100% Morgan Stanley Tri Party D 13/04/2015
843 000 000	0.110% Morgan Stanley Tri Party D 14/04/2015
824 000 000	0.110% Calyon Tri Party C 07/04/2015
824 000 000	0.110% Calyon Tri Party C 08/04/2015
824 000 000	0.100% Calyon Tri Party C 09/04/2015
824 000 000	0.110% Calyon Tri Party C 10/04/2015
824 000 000	0.120% Calyon Tri Party C 13/04/2015
812 332 000	0.120% Morgan Stanley Tri Party D 16/04/2015
812 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 09/03/2015
803 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 07/05/2015
800 000 000	0.100% Morgan Stanley Tri Party D 29/06/2015
796 000 000	0.060% Barclays Capital Tri Party A 14/01/2015

## Tableau des variations du portefeuille

SSGAGBP Liquidity Fund

Pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

### 20 principaux achats

	Titres
99 990 138	0.010% Mizuho Corporate Bank 31/03/2015
99 963 958	0.010% Norinchukin Bank 06/03/2015
99 963 575	0.010% Mizuho Corporate Bank 23/03/2015
99 960 564	0.010% Norinchukin Bank 08/07/2015
99 957 936	0.010% Norinchukin Bank 08/06/2015
99 957 073	0.010% Mizuho Corporate Bank 23/02/2015
75 000 000	0.500% Mizuho Corporate Bank 13/07/2015
74 988 207	0.010% Kingdom Of Belgium 13/04/2015
74 966 727	0.010% Credit Suisse 01/07/2015
74 965 619	0.010% Credit Suisse 01/05/2015
50 000 000	0.430% Lloyds Bank 27/04/2015
50 000 000	0.475% Mizuho Corporate Bank 13/05/2015
50 000 000	0.560% NRW Bank 12/02/2016
49 990 000	0.521% FMS Wertmanagement 20/01/2016
49 982 527	0.010% United Kingdom Treasury Bill 07/04/2015
49 982 362	0.010% United Kingdom Treasury Bill 20/07/2015
49 980 473	0.010% Norinchukin Bank 06/02/2015
49 978 968	0.010% Rabobank Nederland 08/06/2015
49 978 968	0.010% Norinchukin Bank 07/04/2015
49 844 213	0.010% HSBC Bank 23/09/2015

### 20 principales ventes

	Titres
100 000 000	0.010% Mizuho Corporate Bank 23/02/2015
100 000 000	0.010% Mizuho Corporate Bank 23/03/2015
100 000 000	0.010% Mizuho Corporate Bank 31/03/2015
100 000 000	0.010% Norinchukin Bank 06/03/2015
100 000 000	0.010% Norinchukin Bank 08/06/2015
75 000 000	0.010% Credit Suisse 01/05/2015
75 000 000	0.010% Kingdom Of Belgium 13/04/2015
50 000 000	0.010% Bank Of Tokyo Mitsubishi 07/01/2015
50 000 000	0.010% Dexia Credit Local 30/03/2015
50 000 000	0.430% Lloyds Bank 27/04/2015
50 000 000	0.475% Mizuho Corporate Bank 13/05/2015
50 000 000	0.010% Norinchukin Bank 06/02/2015
50 000 000	0.010% Rabobank Nederland 08/06/2015
50 000 000	0.010% Sumitomo Mitsui Banking 18/02/2015
50 000 000	0.010% Norinchukin Bank 07/04/2015
50 000 000	0.010% United Kingdom Treasury Bill 12/01/2015
50 000 000	0.010% United Kingdom Treasury Bill 07/04/2015
50 000 000	0.010% United Kingdom Treasury Bill 05/05/2015
40 000 000	0.010% United Kingdom Treasury Bill 08/06/2015
40 000 000	0.527% Westpac Banking 11/05/2015

## Tableau des variations du portefeuille

SSGA EUR Liquidity Fund

Pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

### 20 principaux achats

	Titres
150 015 545	0.010% French Discount T Bill 17/06/2015
150 007 407	0.010% French Discount T Bill 28/05/2015
115 999 025	0.010% Norinchukin Bank 13/08/2015
114 996 997	0.010% Standard Chartered Bank 17/04/2015
101 155 000	3.000% Landwirtsch. Rentenbank 29/10/2015
100 001 278	0.000% Svenska Handelsbanken 23/09/2015
99 995 000	0.010% Norinchukin Bank 14/04/2015
99 993 820	0.010% Mizuho Corporate Bank 08/04/2015
99 993 334	0.010% Mitsubishi UFJ Trust and Banking 12/06/2015
60 000 000	0.140% JP Morgan Chase London 07/10/2015
50 022 177	0.010% French Discount T Bill 09/09/2015
50 000 556	0.010% French Discount T Bill 22/04/2015
50 000 000	0.010% Mitsubishi UFJ Trust and Banking 09/10/2015
49 498 598	0.010% Norinchukin Bank 15/06/2015
49 123 345	0.010% French Discount T Bill 29/07/2015
46 500 000	0.010% Bank of America 24/08/2015
46 000 000	0.010% Credit Suisse London 31/07/2015
45 808 589	0.010% French Discount T Bill 30/04/2015
44 000 782	0.010% DZ Bank 15/05/2015
40 055 600	0.261% Rabobank Nederland 15/01/2016

### 20 principales ventes

	Titres
150 000 000	0.010% French Discount T Bill 05/02/2015
150 000 000	0.010% French Discount T Bill 28/05/2015
150 000 000	0.010% French Discount T Bill 17/06/2015
115 000 000	0.010% Standard Chartered Bank 13/01/2015
115 000 000	0.010% Standard Chartered Bank 17/04/2015
100 000 000	0.060% HSBC Bank 10/04/2015
100 000 000	0.010% JP Morgan Chase Bank 15/06/2015
100 000 000	0.010% Mitsubishi UFJ Trust and Banking 12/02/2015
100 000 000	0.010% Mitsubishi UFJ Trust and Banking 12/06/2015
100 000 000	0.010% Mizuho Corporate Bank 09/01/2015
100 000 000	0.010% Mizuho Corporate Bank 08/04/2015
100 000 000	0.010% Norinchukin Bank 14/04/2015
100 000 000	0.035% Svenska Handelsbanken 23/03/2015
51 500 000	0.010% Rabobank Nederland 11/05/2015
50 000 000	0.120% Bank of Tokyo Mitsubishi 09/03/2015
50 000 000	0.100% Credit Agricole 08/04/2015
50 000 000	0.010% Dexia Credit Local 11/05/2015
50 000 000	0.010% French Discount T Bill 11/03/2015
50 000 000	0.010% French Discount T Bill 22/04/2015
50 000 000	0.010% German Treasury Bill 15/04/2015

## Tableau des variations du portefeuille

SSGA Ultra Short Bond Fund

Pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

### 20 principaux achats

	Titres
518 438 662	SSgA Liquidity EUR Fund
57 000 000	0.270% Coca-Cola 09/09/2019
39 989 891	0.010% Silver Tower Funding 27/07/2015
39 984 506	0.010% Silver Tower Funding 27/04/2015
36 991 584	0.010% Sumitomo Capital 22/07/2015
32 100 000	0.274% UBS AG London 15/05/2017
29 993 252	0.010% Scaldis Capital 16/04/2015
27 000 000	1.000% Purple Master Credit Cards 25/04/2027
25 200 000	0.275% ABN AMRO Bank 14/01/2017
25 000 000	0.208% BMW US Capital 20/04/2018
24 994 251	0.010% Sheffield Receivables 15/09/2015
23 000 000	0.167% Unilever 03/06/2018
20 100 000	0.195% Banque Federative du Credit Mutuel 23/03/2017
20 087 410	1.000% Toronto Dominion Bank 16/06/2017
20 000 000	1.000% Volkswagen Car Lease 21/02/2021
19 470 850	2.375% Swedbank 04/04/2016
19 091 010	1.000% Pohjola Bank 03/03/2017
18 500 000	0.000% Red & Black Auto Germany 3 UG haftungsbeschraenkt 15/02/2024
16 000 000	0.260% Rabobank Nederland 13/01/2017
15 073 350	0.389% Pohjola Bank 03/03/2017

### 20 principales ventes

	Titres
504 523 239	SSgA Liquidity EUR Fund
45 000 000	0.010% Silver Tower Funding 27/01/2015
40 000 000	0.010% Rhein Main Securitisation 23/03/2015
40 000 000	0.010% Silver Tower Funding 27/04/2015
35 000 000	0.010% Standard Chartered Bank 26/02/2015
30 000 000	0.010% ING Bank 07/04/2015
30 000 000	0.010% Nykredit Bank 16/03/2015
30 000 000	0.010% Scaldis Capital 16/04/2015
25 002 778	0.010% Lloyds Bank 18/09/2015
25 001 417	0.010% Sumitomo Mitsui Banking 31/07/2015
25 000 000	0.010% Sumitomo Capital 13/04/2015
24 700 000	0.500% Banque Federative du Credit Mutuel 23/01/2015
24 550 000	5.375% Toronto Dominion Bank 14/05/2015
22 000 000	0.010% Scaldis Capital 29/05/2015
21 200 000	0.290% Pohjola Bank 12/03/2015
20 000 000	3.500% Barclays Bank 18/03/2015
20 000 000	0.010% Collateralized Commercial Paper 12/06/2015
20 000 000	0.010% Collateralized Repo A 30/04/2015
20 000 000	0.010% LMA 26/05/2015
20 000 000	0.010% UBS AG London 27/08/2015

## Complément d'information à l'intention des Investisseurs en Suisse

### Ratio du total des frais sur encours (« TFE », ou « TER » - Total Expense Ratio, en anglais)

Le tableau du Ratio du total des frais sur encours (TFE) moyen présente les frais réels engagés par chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment au cours des 12 mois clôturés au 30 juin 2015, exprimés en pourcentage de la valeur liquidative (« VL ») moyenne (moy.) du Compartiment pour la période correspondante.

#### SSGA USD Liquidity Fund

Catégorie	% annualisé de la VL moy.		
	Commission de gestion	Autres commissions	Total des commissions
Actions VL Stable Institutional	0,13%	0,02%	0,15%
Actions Global Securities Lending	0,02%	0,02%	0,04%
Actions S	0,18%	0,02%	0,20%
Actions de Cumul Institutional	0,13%	0,02%	0,15%
Actions S2	0,13%	0,02%	0,15%
Actions S3	0,08%	0,02%	0,10%
Actions Cumul Z	0,00%	0,02%	0,02%
Actions VL Stable Z	0,00%	0,02%	0,02%
Actions VL Stable Premier	0,08%	0,02%	0,10%
Actions VL Stable Select	0,10%	0,02%	0,12%
Actions VL stable Distributor	0,17%	0,02%	0,20%

#### SSGA GBP Liquidity Fund

Catégorie	% annualisé de la VL moy.		
	Commission de gestion	Autres commissions	Total des commissions
Actions VL Stable Institutional	0,13%	0,02%	0,15%
Actions Global Securities Lending	0,02%	0,02%	0,04%
Actions S	0,33%	0,02%	0,35%
Actions de Cumul Institutional	0,13%	0,02%	0,15%
Actions S2	0,13%	0,02%	0,15%
Actions S3	0,08%	0,02%	0,10%
Actions Cumul Z	0,00%	0,02%	0,02%
Actions VL Stable Z	0,00%	0,02%	0,02%
Actions VL Stable Premier*	0,08%	0,02%	0,10%
Actions VL Stable Select*	0,10%	0,02%	0,12%
Actions VL stable Distributor	0,18%	0,02%	0,20%
Actions Select	0,10%	0,02%	0,12%

\* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

La commission de gestion en % inclut la commission du distributeur.

## Complément d'information à l'intention des Investisseurs en Suisse (suite)

Ratio du total des frais sur encours (« TFE », ou « TER » - Total Expense Ratio, en anglais) (suite)

### SSGA EUR Liquidity Fund

Catégorie	% annualisé de la VL moy.		
	Commission de gestion	Autres commissions	Total des commissions
Actions VL Stable Institutional	0,01%	0,01%	0,02%
Actions Global Securities Lending	0,01%	0,01%	0,02%
Actions S	0,00%	0,02%	0,02%
Actions de Cumul Institutional	0,01%	0,02%	0,03%
Actions S2	0,01%	0,02%	0,03%
Actions S3	0,00%	0,02%	0,02%
Actions Cumul Z	0,01%	0,01%	0,02%
Actions VL Stable Z	0,01%	0,02%	0,03%
Actions VL Stable Premier	0,00%	0,02%	0,02%
Actions VL Stable Select	0,02%	0,01%	0,03%
Actions VL stable Distributor	0,00%	0,02%	0,02%

La commission de gestion en % inclut la commission du distributeur.

### SSGA EUR Ultra Short Bond Fund

Catégorie	% annualisé de la VL moy.		
	Commission de gestion	Autres commissions	Total des commissions
Actions VL Stable Z	0,00%	0,04%	0,04%
Actions VL stable Distributor	0,21%	0,04%	0,25%
Actions VL Stable Premier*	0,12%	0,03%	0,15%

\* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

La commission de gestion en % inclut la commission du distributeur.