

**Extrait du rapport annuel incluant les états financiers audités
pour la distribution en Suisse au 31 décembre 2018**

ROUVIER

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 189673

Ce rapport est un extrait du rapport annuel et ne reprend que les compartiments commercialisés en Suisse. Le rapport complet est disponible gratuitement au siège de la SICAV.

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus et des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

Le prospectus n'est valide que s'il est accompagné du dernier rapport annuel ou du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Les performances historiques des différents compartiments sont jointes aux informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

Les bulletins de souscription, de conversion et de rachat des actions peuvent être obtenus sur simple demande :

- au siège social de la SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG,
 - auprès du sous-traitant de l'Administration Centrale, European Fund Administration, 2, Rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg.
-

Organisation	2
Informations pour la distribution des actions en Suisse	4
Rapport d'activité	5
Rapport d'audit	9
Etat globalisé du patrimoine	12
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	13
ROUVIER - EUROPE	14
Etat du patrimoine	14
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	15
Statistiques	16
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	17
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	19
ROUVIER - VALEURS	20
Etat du patrimoine	20
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	21
Statistiques	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	25
ROUVIER - EVOLUTION	26
Etat du patrimoine	26
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	27
Statistiques	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	31
ROUVIER - PATRIMOINE	32
Etat du patrimoine	32
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	33
Statistiques	34
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	35
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	37
Notes aux états financiers	38
Informations supplémentaires (non-auditées)	44

ROUVIER

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

Guillaume ROUVIER
Lieu-dit La Barre
F-28270 LES CHÂTELETS

Administrateurs

Nicolas JORDAN
Gérant
ROUVIER ASSOCIES SUISSE, S.à r.l.
24, Avenue des Mousquines
CH-1005 LAUSANNE

Hadelin de LIEDEKERKE BEAUFORT
Administrateur de Sociétés
51, Route de la Résidence
CH-1885 CHESIERES

Marc de ROÛALLE
Directeur Général Délégué
ROUVIER ASSOCIES
Société par Actions Simplifiée
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Société de Gestion de la SICAV

ROUVIER ASSOCIES
Société par Actions Simplifiée
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Président

Jean-Baptiste CHAUMET
Président
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Administrateurs

Olivier DELOOZ
Directeur Général Délégué
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Michel LEGROS
Directeur Général Délégué
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Marc de ROÛALLE
Directeur Général Délégué
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

ROUVIER

Organisation (suite)

Agent Centralisateur en France	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) Société Anonyme 6, Avenue de Provence F-75009 PARIS
Dépositaire, Administration Centrale, Agent Payeur Principal et Domiciliataire	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
Sous-traitant de L'Administration Centrale	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
Distributeur Global	ROUVIER ASSOCIES Société par Actions Simplifiée 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
Agent payeur en Allemagne	MARCARD, STEIN & Co AG Ballindamm 36, D-20095 HAMBOURG
Agent payeur et Représentant en Autriche	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-1100 VIENNE
Agent payeur en Belgique	CACEIS Belgium SA Avenue du Port 86 C b320 B-1000 BRUXELLES
Agent payeur en Suisse	BANQUE CANTONALE DE GENEVE 17, Quai de l'Ile CH-1211 GENEVE
Représentant en Suisse	CARNEGIE FUND SERVICES S.A. 11, Rue du Général-Dufour CH-1204 GENEVE

ROUVIER

Informations pour la distribution des actions en Suisse

Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts de la SICAV, les rapports semestriel et annuel en français, ainsi que la liste des achats et des ventes, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse de la SICAV :

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.

www.carnegie-fund-services.ch

11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse

info@carnegie-fund-services.ch

Phone : +41 (0)22 705 11 78

Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Genève, Suisse.

Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.fundinfo.com. Pour les actions du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève. Lorsque les données de performance sont mentionnées, il est important de noter que la performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et que les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Avec le retour de la volatilité et le repli marqué des marchés actions au dernier trimestre, 2018 marque une rupture après des années de hausse. Si les indices européens affichent des baisses sur l'année supérieures à 10 %, certains titres cycliques ou surévalués ont connu des chutes plus drastiques.

Les intervenants ont fini par prendre acte d'une économie mondiale moins vigoureuse qu'escomptée sur fond de tensions commerciales et géopolitiques qui ont ralenti la croissance. L'Europe a été freinée par les incertitudes liées au Brexit, à l'Italie et aux perturbations sociales en France. S'y sont ajoutées des craintes de resserrement monétaire et la remise en cause du modèle de croissance illimité des GAFA. L'aversion au risque est réapparue pour nourrir un climat boursier plus anxieux.

À l'inverse de 2018, 2019 a commencé sur des anticipations revues à la baisse : une croissance mondiale ralentie et des multiples de valorisation rétrogradés. Cette fragilisation, accompagnée d'une détente bienvenue sur les taux longs, est aussi source d'opportunités et nous maintenons le cap de l'investissement raisonné en actions. Il nous incombera de tirer parti de cette nouvelle étape du cycle par la double exigence renforcée sur la qualité des entreprises en portefeuille et leur valorisation.

Rouvier Valeurs

En 2018, la part de Rouvier Valeurs de la classe d'action « C » est en recul de 12,8 %, à comparer avec une hausse de 13,7 % l'année dernière et une performance moyenne annuelle de 7,8 % depuis sa création en 1991. Ce résultat décevant s'explique par la forte correction des marchés d'actions au niveau mondial depuis début octobre, alors que le fonds était en légère progression à fin septembre. Malgré ce revers annuel, la performance du fonds est de plus de 100 % depuis 10 ans.

Alors que la croissance économique mondiale s'est avérée solide en 2018 (3,5 % selon le FMI), les incertitudes conjoncturelles de plusieurs natures l'ont emporté au cours du quatrième trimestre, entraînant un regain de volatilité et une chute des grands indices mondiaux de l'ordre de 15 %. Parmi celles-ci, soulignons en particulier, les craintes d'un ralentissement de la conjoncture mondiale causé par les tensions commerciales provoquées par l'administration Trump et la fin des politiques monétaires très accommodantes menées par les Banques Centrales pour contrer la crise de 2008.

Dans ce contexte, Rouvier Valeurs, malgré sa rigueur de gestion et une certaine prudence (près de 20 % de liquidités détenues en moyenne au cours de l'année), n'a pas été épargné par les mouvements de marché et les sanctions sévères sur certains titres.

Notre stratégie au sein du fonds a consisté tout au long de l'année à concentrer le portefeuille sur des actifs de qualité dont les niveaux de valorisation restent raisonnables.

Cela nous a conduits à alléger des titres ayant fortement progressé tels Amadeus, Biomérieux, Hang Seng Bank, Intel, Nestlé, PageGroup, Safran et Wordline, et à céder des positions dont la valorisation était excessive : Accenture, Dassault Systèmes, easyJet. Le très fort rebond du titre Ralph Lauren a par ailleurs été mis à profit pour céder totalement la position.

À l'inverse, nous avons constitué des positions plus défensives en Danone, Deutsche Post, Novartis, Sanofi et Veolia et profité de la baisse des cours du pétrole pour investir dans Shell et renforcé les positions en Total. Enfin, les lignes de Dufry et Michelin ont été sensiblement étoffées. En toute fin d'année, deux nouvelles participations ont été initiées dans les sociétés Inditex et SAP après une forte baisse de leurs cours.

L'ensemble des mouvements a contribué à diminuer légèrement la part de trésorerie détenue en portefeuille, s'élevant à près de 17 % à fin 2018.

S'agissant des performances individuelles des titres détenus, signalons les bons parcours au cours de leur période de détention en 2018 de GTT (+41 %), Ralph Lauren (+27 %), Safran (+25 %), Dassault Systèmes (+25 %) et EasyJet (+22 %).

À l'inverse, Atos (-40 %), Elis (-36 %), Credit Suisse (-35 %), BNP Paribas (-33 %) et Dufry (-31 %) sont les principaux contributeurs négatifs de l'exercice. Tous ces titres sont maintenus dans le portefeuille et devraient être des sources de performances pour les prochaines années.

Au 31 décembre 2018, Rouvier Valeurs est investi à près de 83 %, majoritairement dans des multinationales européennes, leaders sur leurs marchés et peu endettées.

ROUVIER

Rapport d'activité (suite)

La baisse des cours de nombreuses sociétés détenues en portefeuille couplée à la progression de leurs résultats contribue à creuser la décote du fonds par rapport à sa valeur intrinsèque. Nous estimons ainsi cette décote à 34 % et la performance annuelle moyenne nette attendue du fonds au cours des prochaines années nettement supérieure à son niveau historique.

Rouvier Europe

Rouvier Europe enregistre une baisse de -22,5 % pour la classe d'action « C » sur l'année 2018, sa troisième performance négative enregistrée sur une année calendaire depuis son lancement en 2003. Son indice de référence, le MSCI Europe dividendes nets réinvestis, baisse pour sa part de -10,5 %, masquant des performances très disparates entre -21,5 % pour les petites et moyennes valeurs françaises, le DAX -18,3 % et le CAC 40 -9,9 %.

Dès février, les marchés commençaient à craindre une hausse rapide de l'inflation aux États-Unis et ainsi une politique monétaire plus restrictive. Les thématiques de guerre commerciale, les négociations laborieuses entre Bruxelles et Londres, l'arrivée d'un gouvernement « populiste » en Italie s'en suivirent et eurent raison de publications rassurantes de la part des sociétés européennes au premier semestre. A ce « mur d'inquiétudes » impliquant fortement l'Europe vint ensuite se rajouter une anticipation grandissante de ralentissement de la croissance mondiale, alors que les taux longs se détendaient.

Dans ce contexte, Rouvier Europe, resté investi à plus de 95 %, a subi de plein fouet le retour de la volatilité, en particulier sur ses positions en petites valeurs ou *value* et cycliques. Conformément à notre processus, nous avons pris des profits sur des titres qui avaient connu de belles progressions : PageGroup, GTT, Peugeot, Akka Technologies et Banca Transilvania. La baisse des cours atteignant progressivement toute la cote, nous avons pu réinvestir les liquidités dégagées dans des sociétés moins cycliques, plus résilientes : Dufry, Danone, Roche, Sanofi, Inditex, Kion, Total et Shell. Les dix premières positions du fonds comptent désormais des titres défensifs (Air Liquide, Sanofi ou Roche) en plus de titres très décotés (BNP Paribas, Atos, Credit Suisse ou Elis).

Sur l'année, GTT (+41 % dividendes réinvestis), PageGroup, Peugeot, Banca Transilvania et Roche sont les meilleurs contributeurs à la performance. Côté contributeurs négatifs, BNP Paribas (-33 %), avec sa forte pondération et une aversion très poussée au risque européen traduit par des ventes sans discrimination de la finance européenne, est la plus pénalisante. Atos (-40 %), très sévèrement sanctionnée par son ralentissement américain, Arcadis (-42 %), Elis (-36 %), Credit Suisse (-35 %) et Société Générale (-32 %) ont également lourdement pesé sur la performance.

En ce début de l'année 2019, Rouvier Europe est investi à 98 % en actions européennes, avec 35 positions. Ces entreprises affichent aujourd'hui une rentabilité moyenne de leurs fonds propres de 14 % (15,5 % hors valeurs bancaires), un faible endettement, une valorisation boursière d'à peine dix fois les résultats attendus en 2019 et une décote par rapport à leur valeur intrinsèque proche de 40 %. Nous estimons que le fonds recèle un potentiel de revalorisation supérieure à la moyenne historique.

Rouvier Evolution

Rouvier Evolution est en recul de -12,6 % en 2018 (classe C), soit légèrement mieux que le fonds non couvert Rouvier Valeurs. Cette contre-performance vient après deux bons crus : +8,0 % en 2017 et +7,7 % en 2016.

Rappelons que Rouvier Evolution combine un portefeuille d'actions sélectionnées dans la logique de « collectionneur » de participations à long terme de Rouvier Valeurs et une stratégie systématique de dérivés sur indices pour atténuer les fluctuations de marchés. Le fonds a ainsi vocation à tirer parti de la surperformance boursière qui découle de la qualité sur la longue route et accepte de renoncer à une partie de la performance en contrepartie d'une assurance contre les forts à-coups baissiers.

Le portefeuille d'actions, malgré sa rigueur de gestion et une certaine prudence (près de 20 % de liquidités détenues en moyenne au cours de l'année), n'a pas été épargné par les mouvements de marché et les sanctions sévères sur certains titres : leur contribution fait apparaître une légère sous-

ROUVIER

Rapport d'activité (suite)

performance sur l'année par rapport à l'Eurostoxx 50, qui s'est matérialisée pour l'essentiel au quatrième trimestre. Notre stratégie a consisté à concentrer le portefeuille sur des actifs de qualité dont les niveaux de valorisation restent raisonnables. Cela nous a conduits à alléger des titres ayant fortement progressé, ou dont la valorisation était devenue excessive, et à saisir des opportunités de cours pour constituer de nouvelles positions. On peut relever parmi les meilleurs contributeurs à la performance les bons parcours sur leur période de détention en 2018 de GTT (+41 %), Ralph Lauren (+29 %), Safran (+25 %), Dassault Systèmes (+25 %) et easyJet (+22 %). A l'inverse, Atos (-40 %), Elis (-36 %), Credit Suisse (-35 %), BNP Paribas (-33 %) et Dufry (-31 %) sont les principaux contributeurs négatifs de l'exercice. Tous ces titres sont maintenus dans le portefeuille et devraient être des sources de performance pour les prochaines années.

Quant à la couverture, qui est lissée pour s'adapter aux changements de configurations de marché au fil de l'eau, elle a abordé les écueils du quatrième trimestre en ayant été onéreuse sans être utile, car le marché était étale jusque-là. L'amortissement procuré par la composante assurantielle (achat d'options de vente) face à la correction du marché sur les derniers mois de l'année (-11,5 % pour l'Eurostoxx) a faiblement excédé son coût sur les neuf premiers mois. Ceci alors même que la stratégie de vente d'options d'achat n'a pu participer au financement de la protection, car très peu d'options ont été effectivement vendues.

La configuration de marché rencontrée en 2018 a été défavorable pour la stratégie de dérivés, conçue pour des chutes très prononcées. La résultante ne nous satisfait pas, l'effet amortisseur étant insuffisant. Nous réfléchissons donc à amender la structure du fonds pour remplir ses objectifs et avons identifié plusieurs pistes d'amélioration.

Rouvier Patrimoine

La valeur liquidative de Rouvier Patrimoine C a baissé de 4,1 % en 2018, ce qui constitue une des rares performances calendaires négatives qu'ait connu ce fonds, dont la progression moyenne annuelle historique depuis son lancement en juin 1991 s'élève à 4,9 %.

L'approche sécuritaire de cet outil de gestion à deux ans s'est traduite en 2018 par deux exigences : le maintien d'une durée courte pour le portefeuille obligataire et un taux d'investissement contenu pour la part actions.

Dans un contexte obligataire de rendements bas en Europe malgré la fin progressive de la politique accommodante de la BCE qui se dessine, la stratégie a consisté à équilibrer le portefeuille entre obligations souveraines à maturité courte, ainsi immunisées contre la possible remontée des taux, et obligations corporate à taux variables, aux émetteurs sélectionnés dans notre univers d'investissement, pour permettre au fonds d'en bénéficier le moment venu. Rappelons que Rouvier Patrimoine est statutairement tenu d'être investi à 70 % minimum en obligations *investment grade* de la zone euro.

Au sein du portefeuille obligataire, les obligations souveraines (Allemagne et France), représentent 37 % de l'actif net à fin décembre. Avec une contribution à la performance faiblement négative de -0,2 %, elles ont joué leur rôle de stabilisateur, et singulièrement sur la dernière partie de l'année. La contribution à la performance de -1,0 % des titres *corporate* est imputable pour l'essentiel à une dégradation de la valeur de certaines obligations d'émetteurs des secteurs automobile, industriel ou financier. Leur solvabilité ne nous semble néanmoins pas en danger et cette poche d'instruments *corporate* à taux variables demeure un atout à plus long terme.

Sur la poche actions, nous nous sommes imposés une exposition limitée (17 % à fin 2018 contre 16 % à fin 2017), de façon à réduire le risque baissier. Ce portefeuille a bien résisté avec une baisse limitée à -7,9 % (contre -10,6 % pour le MSCI Europe) grâce aux caisses régionales de Crédit Agricole (performances positives, à deux chiffres pour la plupart), ainsi qu'à Edenred, PageGroup et Wordline (ces trois titres ont été allégés). Les plus fortes contributions négatives sont attribuables à Elis, Atos, BNP, Credit Suisse, Société Générale et IBM (certains de ces titres ont été renforcés à la marge). Enfin, des cours attractifs nous ont permis de faire entrer des sociétés de qualité dans le portefeuille,

ROUVIER

Rapport d'activité (suite)

telles Engie, Danone, Orange, Sanofi, Total et Klépierre. Le portefeuille présente à fin 2018 un rendement supérieur à 4 %.

Le positionnement sécuritaire et opportuniste de Rouvier Patrimoine en fait une alternative de raison à un placement strictement obligataire.

Luxembourg, le 4 mars 2019

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
ROUVIER

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de ROUVIER et de chacun de ses compartiments (le "Fonds") au 31 décembre 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état du patrimoine au 31 décembre 2018 ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2018 ;
- l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ;
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISAs) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section "Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers" du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Rapport d'audit (suite)

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie



Rapport d'audit (suite)

significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 3 avril 2019

Claude Jacoby

ROUVIER

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) (*) au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	968.633.188,91
Avoirs bancaires	107.381.581,01
Frais d'établissement, nets	26.866,80
A recevoir sur émissions d'actions	4.185.660,83
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.694.325,79
Plus-values non réalisées sur swaps	<u>733.858,35</u>
Total de l'actif	<u>1.083.655.481,69</u>

Exigible

Dettes bancaires	11,47
Garantie en espèces reçue à rembourser	450.000,00
Frais à payer	<u>1.564.798,90</u>
Total de l'exigible	<u>2.014.810,37</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>1.081.640.671,32</u>

(*) L'état globalisé fait état des données cumulées relatives à l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) (*) du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	16.546.053,71
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.355.023,96
Intérêts bancaires	2.661,01
Autres commissions reçues	16.925,47
Autres revenus	20.446,20
Total des revenus	21.941.110,35
Charges	
Commission de gestion	16.217.036,81
Commission de dépositaire	459.291,50
Frais bancaires et autres commissions	128.842,03
Frais sur transactions	745.990,96
Frais d'administration centrale	379.144,62
Frais professionnels	40.059,08
Autres frais d'administration	213.579,91
Taxe d'abonnement	522.723,72
Autres impôts	24.800,47
Intérêts bancaires payés	774.600,95
Autres charges	474.819,41
Total des charges	19.980.889,46
Revenus nets des investissements	1.960.220,89
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	43.260.004,94
- sur futures	-135.289,31
- sur swaps	-597.177,65
- sur changes à terme	-7.560,21
- sur devises	-70.046,30
Résultat réalisé	44.410.152,36
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-170.977.550,79
- sur swaps	746.018,45
Résultat des opérations	-125.821.379,98
Dividendes payés	-241.297,90
Emissions	311.051.233,31
Rachats	-218.686.491,38
Total des variations de l'actif net	-33.697.935,95
Total de l'actif net au début de l'exercice	1.115.338.607,27
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.081.640.671,32

(*) L'état globalisé fait état des données cumulées relatives à l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EUROPE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	80.294.998,93
Avoirs bancaires	1.928.158,18
Frais d'établissement, nets	5.817,38
A recevoir sur émissions d'actions	215.776,34
Total de l'actif	82.444.750,83

Exigible

Frais à payer	159.397,07
Total de l'exigible	159.397,07
Actif net à la fin de l'exercice	82.285.353,76

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	298.762,6491	EUR	248,43	74.223.025,51
D	7.421,1536	EUR	83,62	620.548,98
I	7.932,8673	EUR	938,09	7.441.779,27
				82.285.353,76

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EUROPE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	3.280.332,26
Intérêts bancaires	38,52
Autres revenus	5.753,88
Total des revenus	3.286.124,66
Charges	
Commission de gestion	2.008.475,64
Commission de dépositaire	47.602,64
Frais bancaires et autres commissions	14.244,07
Frais sur transactions	112.823,67
Frais d'administration centrale	65.838,84
Frais professionnels	3.428,03
Autres frais d'administration	45.055,80
Taxe d'abonnement	49.092,65
Autres impôts	9.023,85
Intérêts bancaires payés	25.100,85
Autres charges	75.369,68
Total des charges	2.456.055,72
Revenus nets des investissements	830.068,94
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	1.678.455,50
- sur changes à terme	-213,35
- sur devises	-42.944,59
Résultat réalisé	2.465.366,50
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-27.649.044,75
Résultat des opérations	-25.183.678,25
Dividendes payés	-19.764,89
Emissions	9.617.534,64
Rachats	-44.920.995,47
Total des variations de l'actif net	-60.506.903,97
Total de l'actif net au début de l'exercice	142.792.257,73
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	82.285.353,76

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EUROPE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	147.627.430,63	142.792.257,73	82.285.353,76

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	295,05	320,81	248,43
D	EUR	104,00	110,21	83,62
I	EUR	1.099,97	1.203,67	938,09

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	4,51	8,73	-22,56
D	EUR	4,51	8,74	-22,56
I	EUR	5,18	9,43	-22,06

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	378.948,3211	24.790,5901	-104.976,2621	298.762,6491
D	7.605,0000	1.912,1536	-2.096,0000	7.421,1536
I	16.935,2392	1.577,5802	-10.579,9521	7.932,8673

TER par action au 31.12.2018 (non-audit)	(en %)
C	2,07
D	2,07
I	1,43

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
D	EUR	2,20	27.04.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

ROUVIER - EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	372.613	Credit Suisse Group AG Reg	4.191.956,73	3.572.554,80	4,34
CHF	28.108	Dufry AG Reg	3.431.545,00	2.323.646,47	2,82
CHF	12.793	Roche Holding Ltd Pref	2.420.877,77	2.764.331,45	3,36
			10.044.379,50	8.660.532,72	10,52
EUR	30.566	Air Liquide SA	2.549.550,46	3.314.882,70	4,03
EUR	255.242	ALD SA	3.602.774,24	2.654.516,80	3,23
EUR	54.242	Amundi SA	2.763.355,02	2.503.810,72	3,04
EUR	233.480	Arcadis NV	4.677.610,01	2.488.896,80	3,02
EUR	50.257	Atos SE	3.411.037,05	3.592.370,36	4,37
EUR	39.027	Bastide Le Confort Medical SA	866.337,42	1.014.702,00	1,23
EUR	117.512	BNP Paribas SA A	5.614.819,78	4.638.786,20	5,64
EUR	141.500	Carrefour SA	3.140.552,55	2.109.765,00	2,56
EUR	57.429	Cie de Saint-Gobain SA	2.240.918,12	1.674.916,79	2,04
EUR	26.753	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	638.929,66	681.933,97	0,83
EUR	183.950	Crédit Agricole SA	2.051.011,01	1.734.648,50	2,11
EUR	43.000	Danone	2.776.186,50	2.644.930,00	3,21
EUR	236.994	Elis SA	3.426.487,21	3.448.262,70	4,19
EUR	27.787	Gaztransport et technigaz SA	1.214.518,33	1.865.897,05	2,27
EUR	88.882	Haulotte Group	1.309.335,97	784.828,06	0,95
EUR	70.300	Industria de Diseno Textil SA	1.691.959,31	1.571.205,00	1,91
EUR	32.000	Kion Group AG	1.581.881,60	1.418.560,00	1,72
EUR	21.700	Michelin SA	2.229.518,76	1.881.390,00	2,29
EUR	160.175	Peugeot SA	2.272.699,98	2.986.462,88	3,63
EUR	275.221	Rexel SA	3.895.258,42	2.559.555,30	3,11
EUR	67.700	Royal Dutch Shell Plc A	1.830.173,32	1.736.843,50	2,11
EUR	123.905	SAF Holland SA	1.675.191,84	1.387.736,00	1,69
EUR	38.824	Sanofi SA	2.696.922,06	2.937.423,84	3,57
EUR	112.563	Société Générale SA	4.232.246,81	3.131.502,66	3,81
EUR	21.075	SOMFY SA	1.165.556,18	1.327.725,00	1,61
EUR	27.597	STEF SA	1.850.981,01	2.124.969,00	2,58
EUR	36.000	Total SA	1.703.214,00	1.662.480,00	2,02
EUR	179.124	TUI AG Reg	2.389.088,82	2.203.225,20	2,68
EUR	148.846	Veolia Environnement SA	2.759.689,05	2.672.529,93	3,25
			72.257.804,49	64.754.755,96	78,70
GBP	174.347	EasyJet Plc	2.859.574,11	2.145.481,69	2,61
GBP	499.980	Page Gr Plc	3.208.179,58	2.510.062,85	3,05
			6.067.753,69	4.655.544,54	5,66
Total actions			88.369.937,68	78.070.833,22	94,88
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
RON	5.113.762,99999 956	Banca Transilvania SA	1.642.531,94	2.202.498,69	2,68
Total actions			1.642.531,94	2.202.498,69	2,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Warrants et droits					
EUR	39.027	Bastide Le Confort Medical SA Droits d'attribut 20.12.18	0,00	10.147,02	0,01
EUR	18.000	Total SA Droits d'attribut 02.01.19	0,00	11.520,00	0,01
Total warrants et droits			0,00	21.667,02	0,02
Total portefeuille-titres			90.012.469,62	80.294.998,93	97,58
Avoirs bancaires				1.928.158,18	2,34
Autres actifs/(passifs) nets				62.196,65	0,08
Total				82.285.353,76	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EUROPE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	29,87 %
Industrie	22,96 %
Biens de consommation durable	15,02 %
Services de santé	8,17 %
Biens de consommation non-cyclique	5,77 %
Technologies	4,37 %
Energie	4,14 %
Matières premières	4,03 %
Services aux collectivités	3,25 %
Total	<u>97,58 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

France	65,59 %
Suisse	10,52 %
Royaume-Uni	5,66 %
Pays-Bas	5,13 %
Allemagne	4,40 %
Roumanie	2,68 %
Espagne	1,91 %
Luxembourg	1,69 %
Total	<u>97,58 %</u>

ROUVIER - VALEURS

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	441.740.194,01
Avoirs bancaires	63.359.826,16
Frais d'établissement, nets	5.817,38
A recevoir sur émissions d'actions	2.435.321,33
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	778.869,86
Total de l'actif	508.320.028,74

Exigible

Frais à payer	905.708,27
Total de l'exigible	905.708,27
Actif net à la fin de l'exercice	507.414.320,47

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	4.093.173,9549	EUR	117,08	479.237.739,32
D	36.473,2801	EUR	101,16	3.689.792,89
I	22.627,7549	EUR	1.082,16	24.486.788,26
				507.414.320,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - VALEURS

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	9.901.893,81
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	789.794,52
Intérêts bancaires	1.800,46
Autres revenus	14.692,32
Total des revenus	10.708.181,11

Charges

Commission de gestion	9.749.221,93
Commission de dépositaire	216.881,73
Frais bancaires et autres commissions	80.054,85
Frais sur transactions	466.195,02
Frais d'administration centrale	116.887,36
Frais professionnels	20.278,73
Autres frais d'administration	61.481,72
Taxe d'abonnement	262.604,41
Autres impôts	9.787,82
Intérêts bancaires payés	475.254,74
Autres charges	265.382,69
Total des charges	11.724.031,00

Pertes nettes des investissements	-1.015.849,89
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	41.460.139,80
- sur futures	-135.289,31
- sur changes à terme	-6.596,76
- sur devises	-138,93
Résultat réalisé	40.302.264,91

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-114.466.907,47
---------------------------	-----------------

Résultat des opérations	-74.164.642,56
-------------------------	----------------

Dividendes payés	-48.229,00
------------------	------------

Emissions	116.467.427,20
-----------	----------------

Rachats	-63.832.960,45
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-21.578.404,81
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	528.992.725,28
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	507.414.320,47
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - VALEURS

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	443.580.709,04	528.992.725,28	507.414.320,47
VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	118,13	134,26	117,08
D	EUR	106,20	118,40	101,16
I	EUR	1.077,99	1.233,06	1.082,16
Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	10,59	13,65	-12,80
D	EUR	10,58	13,67	-12,80
I	EUR	11,30	14,39	-12,24
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à fin de l'exercice
C	3.790.325,8701	774.287,4392	-471.439,3544	4.093.173,9549
D	14.632,5728	27.781,3301	-5.940,6228	36.473,2801
I	14.885,2885	8.529,4747	-787,0083	22.627,7549
TER par action au 31.12.2018 (non-audité)				(en %)
C				1,99
D				1,99
I				1,35
Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende	
D	EUR	2,37	27.04.2018	

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

ROUVIER - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	1.701.187	Credit Suisse Group AG Reg	19.566.956,82	16.310.713,21	3,21
CHF	184.600	Dufry AG Reg	21.553.761,16	15.260.606,88	3,01
CHF	41.000	Nestlé SA Reg	2.551.872,61	2.904.583,65	0,57
CHF	222.700	Novartis AG Reg	15.348.640,61	16.615.116,91	3,27
CHF	78.377	Roche Holding Ltd Pref	17.486.243,24	16.935.824,74	3,34
			76.507.474,44	68.026.845,39	13,40
DKK	58.000	Pandora A/S	5.451.823,52	2.062.459,54	0,41
EUR	154.278	Air Liquide SA	12.918.347,03	16.731.449,10	3,30
EUR	1.008.455	ALD SA	14.409.359,60	10.487.932,00	2,07
EUR	145.540	Amadeus IT Group SA A	4.827.488,74	8.854.653,60	1,74
EUR	748.953	Arcadis NV	16.049.822,56	7.983.838,98	1,57
EUR	239.779	Atos SE	17.326.247,24	17.139.402,92	3,38
EUR	149.726	BioMerieux SA	4.295.663,20	8.609.245,00	1,70
EUR	365.200	BNP Paribas SA A	19.122.922,91	14.416.270,00	2,84
EUR	264.110	Danone	17.079.308,21	16.245.406,10	3,20
EUR	367.050	Deutsche Post AG Reg	10.980.826,66	8.776.165,50	1,73
EUR	1.150.298	Elis SA	16.501.343,34	16.736.835,90	3,30
EUR	182.359	Gaztransport et technigaz SA	9.283.330,38	12.245.406,85	2,41
EUR	113.000	Industria de Diseno Textil SA	2.539.641,10	2.525.550,00	0,50
EUR	123.498	Ingenico Group SA	10.187.788,94	6.118.090,92	1,21
EUR	223.165	Kion Group AG	12.146.203,10	9.892.904,45	1,95
EUR	180.520	Michelin SA	18.999.212,54	15.651.084,00	3,08
EUR	901.368	Rexel SA	13.016.188,26	8.382.722,40	1,65
EUR	591.890	Royal Dutch Shell Plc A	16.670.210,79	15.184.937,95	2,99
EUR	97.511	SAFRAN SA	5.477.452,01	10.277.659,40	2,03
EUR	203.020	Sanofi SA	14.329.268,47	15.360.493,20	3,03
EUR	58.200	SAP SE	5.272.971,96	5.059.326,00	1,00
EUR	320.263	Total SA	15.186.693,15	14.789.745,34	2,91
EUR	1.014.352	TUI AG Reg	14.195.002,66	12.476.529,60	2,46
EUR	677.500	Veolia Environnement SA	12.819.663,70	12.164.512,50	2,40
EUR	360.051	Worldline SA	6.268.609,63	15.194.152,20	2,99
			289.903.566,18	281.304.313,91	55,44
GBP	2.602.185	Page Gr Plc	13.974.241,58	13.063.818,34	2,57
GBP	1.299.500	Standard Chartered Plc	13.526.118,75	8.817.704,04	1,74
			27.500.360,33	21.881.522,38	4,31
HKD	174.800	Hang Seng Bank Ltd	2.420.392,72	3.433.861,80	0,68
USD	2.653.935	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	10.565.263,63	10.283.707,89	2,03
USD	172.000	IBM Corp	22.754.594,41	17.105.196,85	3,37
USD	400.100	Intel Corp	11.878.266,74	16.427.552,93	3,24
			45.198.124,78	43.816.457,67	8,64
Total actions			446.981.741,97	420.525.460,69	82,88
Obligations					
EUR	21.000.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	21.957.600,00	21.009.765,00	4,14
Total obligations			21.957.600,00	21.009.765,00	4,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Warrants et droits					
EUR	320.263	Total SA Droits d'attribut 02.01.19	0,00	204.968,32	0,04
Total warrants et droits			0,00	204.968,32	0,04
Total portefeuille-titres			468.939.341,97	441.740.194,01	87,06
Avoirs bancaires				63.359.826,16	12,49
Autres actifs/(passifs) nets				2.314.300,30	0,45
Total				507.414.320,47	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - VALEURS

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	15,65 %
Technologies	15,19 %
Finances	13,84 %
Services de santé	11,34 %
Biens de consommation durable	9,46 %
Energie	7,97 %
Pays et gouvernements	4,14 %
Biens de consommation non-cyclique	3,77 %
Matières premières	3,30 %
Services aux collectivités	2,40 %
Total	<u>87,06 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

France	41,54 %
Suisse	13,40 %
Allemagne	11,28 %
Etats-Unis d'Amérique	6,61 %
Pays-Bas	4,56 %
Royaume-Uni	4,31 %
Espagne	2,24 %
Russie	2,03 %
Hong Kong	0,68 %
Danemark	0,41 %
Total	<u>87,06 %</u>

ROUVIER - EVOLUTION

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	43.271.690,06
Avoirs bancaires	6.424.511,56
Frais d'établissement, nets	5.817,38
A recevoir sur émissions d'actions	13.907,85
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	85.304,79
Plus-values non réalisées sur swaps	733.858,35
Total de l'actif	50.535.089,99

Exigible

Dettes bancaires	11,47
Garantie en espèces reçue à rembourser	450.000,00
Frais à payer	81.856,44
Total de l'exigible	531.867,91
Actif net à la fin de l'exercice	50.003.222,08

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	278.965,0101	EUR	111,55	31.119.243,29
D	11.086,5460	EUR	90,23	1.000.303,20
I	307,3032	EUR	58.195,53	17.883.675,59
				50.003.222,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EVOLUTION

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	1.098.992,59
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	86.553,69
Intérêts bancaires	813,69
Total des revenus	1.186.359,97
Charges	
Commission de gestion	829.390,88
Commission de dépositaire	23.645,10
Frais bancaires et autres commissions	10.645,53
Frais sur transactions	63.146,41
Frais d'administration centrale	61.175,43
Frais professionnels	1.952,30
Autres frais d'administration	37.446,46
Taxe d'abonnement	20.255,08
Autres impôts	172,73
Intérêts bancaires payés	48.221,45
Autres charges	34.967,31
Total des charges	1.131.018,68
Revenus nets des investissements	55.341,29
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	4.381.874,25
- sur swaps	-597.177,65
- sur changes à terme	-754,21
- sur devises	-10.788,59
Résultat réalisé	3.828.495,09
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-11.975.433,05
- sur swaps	746.018,45
Résultat des opérations	-7.400.919,51
Dividendes payés	-20.485,99
Emissions	10.348.387,51
Rachats	-12.270.035,32
Total des variations de l'actif net	-9.343.053,31
Total de l'actif net au début de l'exercice	59.346.275,39
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	50.003.222,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EVOLUTION

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	48.221.203,78	59.346.275,39	50.003.222,08
VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	118,09	127,55	111,55
D	EUR	99,57	105,33	90,23
I	EUR	60.944,38	66.183,36	58.195,53
Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	7,74	8,01	-12,54
D	EUR	7,73	7,99	-12,54
I	EUR	8,40	8,60	-12,07
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	267.430,7700	55.522,1703	-43.987,9302	278.965,0101
D	29.736,0000	7.083,1420	-25.732,5960	11.086,5460
I	333,9687	38,5267	-65,1922	307,3032
TER par action au 31.12.2018 (non-audité)				(en %)
C				1,94
D				1,91
I				1,40
Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende	
D	EUR	2,11	27.04.2018	

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

ROUVIER - EVOLUTION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	165.510	Credit Suisse Group AG Reg	1.933.881,92	1.586.883,83	3,17
CHF	18.005	Dufry AG Reg	2.094.175,70	1.488.446,52	2,98
CHF	3.998	Nestlé SA Reg	260.238,49	283.232,33	0,57
CHF	21.694	Novartis AG Reg	1.495.407,83	1.618.537,70	3,24
CHF	7.634	Roche Holding Ltd Pref	1.731.928,59	1.649.566,66	3,30
			7.515.632,53	6.626.667,04	13,26
DKK	5.600	Pandora A/S	526.382,36	199.134,02	0,40
EUR	15.006	Air Liquide SA	1.290.901,16	1.627.400,70	3,25
EUR	98.284	ALD SA	1.399.465,13	1.022.153,60	2,04
EUR	14.194	Amadeus IT Group SA A	544.294,12	863.562,96	1,73
EUR	72.782	Arcadis NV	1.455.357,27	775.856,12	1,55
EUR	23.343	Atos SE	1.882.931,85	1.668.557,64	3,34
EUR	14.592	BioMerieux SA	501.973,67	839.040,00	1,68
EUR	35.597	BNP Paribas SA A	1.967.870,14	1.405.191,58	2,81
EUR	25.720	Danone	1.662.699,53	1.582.037,20	3,16
EUR	35.754	Deutsche Post AG Reg	1.069.129,36	854.878,14	1,71
EUR	111.947	Elis SA	1.697.230,22	1.628.828,85	3,26
EUR	17.787	Gaztransport et technigaz SA	873.727,65	1.194.397,05	2,39
EUR	11.000	Industria de Diseno Textil SA	247.221,70	245.850,00	0,49
EUR	11.987	Ingenico Group SA	1.003.638,80	593.835,98	1,19
EUR	21.740	Kion Group AG	1.223.681,40	963.734,20	1,93
EUR	17.573	Michelin SA	1.867.382,84	1.523.579,10	3,05
EUR	87.683	Rexel SA	1.265.617,81	815.451,90	1,63
EUR	57.693	Royal Dutch Shell Plc A	1.624.958,17	1.480.113,92	2,96
EUR	9.506	SAFRAN SA	585.477,95	1.001.932,40	2,00
EUR	19.755	Sanofi SA	1.392.014,51	1.494.663,30	2,99
EUR	5.650	SAP SE	511.895,16	491.154,50	0,98
EUR	31.198	Total SA	1.477.266,33	1.440.723,64	2,88
EUR	98.703	TUI AG Reg	1.389.714,39	1.214.046,90	2,43
EUR	66.090	Veolia Environnement SA	1.254.090,69	1.186.645,95	2,37
EUR	35.023	Worldline SA	728.754,29	1.477.970,60	2,96
			28.917.294,14	27.391.606,23	54,78
GBP	253.532	Page Gr Plc	1.362.609,48	1.272.813,43	2,54
GBP	126.395	Standard Chartered Plc	1.287.397,40	857.648,10	1,71
			2.650.006,88	2.130.461,53	4,25
HKD	17.075	Hang Seng Bank Ltd	259.188,10	335.430,15	0,67
USD	258.972	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	1.040.488,14	1.003.488,18	2,01
USD	16.725	IBM Corp	2.232.741,03	1.663.281,50	3,33
USD	38.973	Intel Corp	1.149.523,41	1.600.177,51	3,20
			4.422.752,58	4.266.947,19	8,54
Total actions			44.291.256,59	40.950.246,16	81,90
Obligations					
EUR	2.300.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	2.404.880,00	2.301.069,50	4,60
Total obligations			2.404.880,00	2.301.069,50	4,60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EVOLUTION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Warrants et droits					
EUR	31.835	Total SA Droits d'attribut 02.01.19	0,00	20.374,40	0,04
Total warrants et droits			0,00	20.374,40	0,04
Total portefeuille-titres			46.696.136,59	43.271.690,06	86,54
Avoirs bancaires				6.424.511,56	12,85
Dettes bancaires				-11,47	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				307.031,93	0,61
Total				50.003.222,08	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EVOLUTION

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	15,48 %
Technologies	15,00 %
Finances	13,66 %
Services de santé	11,21 %
Biens de consommation durable	9,35 %
Energie	7,89 %
Pays et gouvernements	4,60 %
Biens de consommation non-cyclique	3,73 %
Matières premières	3,25 %
Services aux collectivités	2,37 %
Total	<u>86,54 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

France	41,04 %
Suisse	13,26 %
Allemagne	11,65 %
Etats-Unis d'Amérique	6,53 %
Pays-Bas	4,51 %
Royaume-Uni	4,25 %
Espagne	2,22 %
Russie	2,01 %
Hong Kong	0,67 %
Danemark	0,40 %
Total	<u>86,54 %</u>

ROUVIER - PATRIMOINE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	397.128.793,21
Avoirs bancaires	35.062.678,34
Frais d'établissement, nets	5.817,38
A recevoir sur émissions d'actions	1.520.655,31
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.830.151,14
Total de l'actif	435.548.095,38

Exigible

Frais à payer	408.281,89
Total de l'exigible	408.281,89
Actif net à la fin de l'exercice	435.139.813,49

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	6.245.159,5314	EUR	56,47	352.660.787,68
D	146.823,5477	EUR	98,25	14.425.148,59
I	65.449,5852	EUR	1.039,79	68.053.877,22
				435.139.813,49

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - PATRIMOINE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	2.264.835,05
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	4.478.675,75
Intérêts bancaires	8,34
Total des revenus	6.743.519,14

Charges

Commission de gestion	3.566.732,88
Commission de dépositaire	167.764,55
Frais bancaires et autres commissions	23.492,52
Frais sur transactions	103.300,86
Frais d'administration centrale	113.625,36
Frais professionnels	14.104,87
Autres frais d'administration	56.494,32
Taxe d'abonnement	188.289,98
Autres impôts	5.816,07
Intérêts bancaires payés	220.360,07
Autres charges	96.907,42
Total des charges	4.556.888,90

Revenus nets des investissements	2.186.630,24
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-4.500.182,87
- sur changes à terme	4,11
- sur devises	-16.174,31
Résultat réalisé	-2.329.722,83

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-15.811.509,95
---------------------------	----------------

Résultat des opérations	-18.141.232,78
-------------------------	----------------

Dividendes payés	-152.818,02
------------------	-------------

Emissions	173.735.968,59
-----------	----------------

Rachats	-95.316.519,50
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	60.125.398,29
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	375.014.415,20
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	435.139.813,49
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - PATRIMOINE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	281.669.097,00	375.014.415,20	435.139.813,49

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	57,52	58,88	56,47
D	EUR	102,18	103,45	98,25
I	EUR	1.052,06	1.080,51	1.039,79

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	2,64	2,36	-4,09
D	EUR	2,64	2,36	-4,09
I	EUR	2,99	2,70	-3,77

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	5.619.281,3462	1.903.052,2163	-1.277.174,0311	6.245.159,5314
D	116.859,5023	68.442,6056	-38.478,5602	146.823,5477
I	29.689,8843	51.485,2879	-15.725,5870	65.449,5852

TER par action au 31.12.2018 (non-audité)	(en %)
C	1,05
D	1,05
I	0,71

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
D	EUR	1,01	27.04.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

ROUVIER - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	213.456	Credit Suisse Group AG Reg	2.755.890,91	2.046.582,53	0,47
CHF	13.900	Roche Holding Ltd Pref	2.967.563,32	3.003.533,74	0,69
			5.723.454,23	5.050.116,27	1,16
EUR	33.645	Air Liquide SA	3.000.784,43	3.648.800,25	0,84
EUR	220.628	ALD SA	3.064.843,13	2.294.531,20	0,53
EUR	66.479	Arcadis NV	1.272.303,70	708.666,14	0,16
EUR	34.185	Atos SE	2.979.139,49	2.443.543,80	0,56
EUR	16.500	BASF SE Reg	1.113.616,35	996.600,00	0,23
EUR	13.320	BioMerieux SA	382.162,99	765.900,00	0,18
EUR	52.300	BNP Paribas SA A	2.318.531,00	2.064.542,50	0,47
EUR	4.758	CRCAM Alpes Provence Certif Cooperatif Inv	330.300,36	517.670,40	0,12
EUR	25.510	CRCAM Atlantique Vendee	2.506.241,45	3.367.320,00	0,77
EUR	105.345	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	2.601.180,75	2.685.244,05	0,62
EUR	7.100	CRCAM de l'Ille et Vilaine Certif Coop Inv	451.560,00	723.490,00	0,17
EUR	2.295	CRCAM de la Touraine Poitou Certif Cooperatif Inv	153.765,00	257.682,60	0,06
EUR	62.728	CRCAM Ile de France Cert Coop d'inv	4.395.453,25	5.491.836,40	1,26
EUR	10.880	CRCAM Normandie Seine	1.170.232,48	1.414.400,00	0,32
EUR	11.747	CRCAM Sud Rhône Alpes	1.831.246,12	2.343.291,56	0,54
EUR	52.200	Danone	3.363.786,68	3.210.822,00	0,74
EUR	78.200	Deutsche Post AG Reg	2.114.046,12	1.869.762,00	0,43
EUR	48.250	Edenred SA	947.298,47	1.549.307,50	0,36
EUR	218.509	Elis SA	3.562.328,63	3.179.305,95	0,73
EUR	248.000	Engie SA	3.300.156,30	3.106.200,00	0,71
EUR	16.000	Michelin SA	1.708.800,00	1.387.200,00	0,32
EUR	202.000	Orange SA	2.853.212,40	2.859.310,00	0,66
EUR	98.200	Rexel SA	1.420.104,24	913.260,00	0,21
EUR	37.700	Sanofi SA	2.683.021,72	2.852.382,00	0,66
EUR	71.200	Société Générale SA	3.350.021,45	1.980.784,00	0,46
EUR	38.378	STEF SA	3.048.465,07	2.955.106,00	0,68
EUR	42.710	Total SA	2.136.534,16	1.972.347,80	0,45
EUR	196.000	Veolia Environnement SA	3.519.113,00	3.519.180,00	0,81
EUR	36.600	Worldline SA	644.914,87	1.544.520,00	0,35
			62.223.163,61	62.623.006,15	14,40
GBP	256.000	Page Gr Plc	1.375.885,93	1.285.203,59	0,30
USD	33.000	IBM Corp	4.382.345,35	3.281.811,02	0,75
Total actions			73.704.849,12	72.240.137,03	16,61
Fonds d'investissement fermés					
EUR	54.300	Klepierre Dist	1.722.917,28	1.463.928,00	0,34
Total fonds d'investissement fermés			1.722.917,28	1.463.928,00	0,34
Obligations					
EUR	4.600.000	ALD SA FRN EMTN Sen Reg S 17/27.11.20	4.603.040,00	4.572.791,00	1,05
EUR	4.700.000	ALD SA FRN EMTN Sen Reg S 18/16.07.21	4.700.000,00	4.619.042,50	1,06
EUR	4.000.000	Anheuser-Busch InBev SA FRN EMTN Sen Reg S 18/15.04.24	4.008.060,00	3.841.880,00	0,88
EUR	4.965.000	Axa SA VAR EMTN Sub 04/29.10.Perpetual	3.612.037,50	3.304.952,25	0,76
EUR	1.880.000	BNP Paribas SA FRN EMTN Sen Reg S 17/07.06.24	1.867.780,00	1.816.286,80	0,42
EUR	42.644	BNP Paribas SA VAR TP1 84/30.07.Perpetual	5.117.280,00	5.212.397,73	1,20
EUR	1.900.000	Carrefour Banque FRN EMTN Sen 18/15.06.22	1.899.430,00	1.880.164,00	0,43
EUR	3.000.000	Credit Logement SA VAR Sub 06/16.03.Perpetual	2.608.500,00	2.621.190,00	0,60
EUR	9.200.000	Daimler Intl Fin BV FRN EMTN Sen Reg S 17/11.05.22	9.225.200,00	9.068.256,00	2,08
EUR	14.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV FRN EMTN Reg S 16/03.04.20	14.038.150,00	14.007.210,00	3,22
EUR	63.000.000	Deutschland 3.5% Ser 09 09/04.07.19	65.896.885,00	64.336.860,00	14,79
EUR	17.500.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	18.454.580,00	17.508.137,50	4,02
EUR	8.000.000	FCE Bank Plc FRN EMTN Sen Reg S 17/26.08.20	8.015.000,00	7.844.840,00	1,80

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	77.700.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.11.19	79.070.280,00	78.464.568,00	18,03
EUR	16.200.000	Gecina SA FRN EMTN Sen 17/30.06.22	16.261.010,00	15.962.589,00	3,67
EUR	5.000.000	General Electric Co FRN Sen 15/28.05.20	5.025.100,00	4.900.200,00	1,13
EUR	9.941.000	General Mills Inc FRN Sen 16/15.01.20	10.076.257,60	9.986.877,72	2,30
EUR	3.000.000	Leaseplan Corp NV FRN EMTN Sen Reg S 17/04.11.20	3.004.050,00	2.965.455,00	0,68
EUR	3.900.000	Mc Donald's Corp FRN EMTN Reg S Ser 1 15/26.08.19	3.916.380,00	3.902.320,50	0,90
EUR	8.420.000	Mylan N.V. FRN Sen Reg S 17/24.05.20	8.435.750,00	8.385.983,20	1,93
EUR	8.000.000	RCI Banque SA FRN EMTN Sen 17/04.11.24	8.025.300,00	7.395.920,00	1,70
EUR	9.500.000	RCI Banque SA FRN Sen 18/12.03.25	9.477.200,00	8.680.862,50	1,99
EUR	16.600.000	SAFRAN SA FRN Sen 17/28.06.21	16.657.335,00	16.544.556,00	3,80
EUR	4.400.000	Société Générale SA FRN EMTN Sen 18/06.03.23	4.326.080,00	4.240.456,00	0,97
EUR	8.000.000	Société Générale SA FRN Sen Reg S 17/22.05.24	8.060.200,00	7.714.200,00	1,77
Total obligations			316.380.885,10	309.777.995,70	71,18
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	4.000.000	Michelin SA 0% Conv 18/10.11.23	3.171.359,75	2.932.615,92	0,67
Total obligations			3.171.359,75	2.932.615,92	0,67
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Obligations					
EUR	4.700.000	Atos SE FRN EMTN Sen 18/16.07.20	4.700.000,00	4.673.680,00	1,07
Total obligations			4.700.000,00	4.673.680,00	1,07
Warrants et droits					
EUR	42.710	Total SA Droits d'attribut 02.01.19	27.334,40	27.334,40	0,01
Total warrants et droits			27.334,40	27.334,40	0,01
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	104	ROUVIER Evolution I Cap	6.355.937,34	6.013.102,16	1,38
Total fonds d'investissement (OPCVM)			6.355.937,34	6.013.102,16	1,38
Total portefeuille-titres			406.063.282,99	397.128.793,21	91,26
Avoirs bancaires				35.062.678,34	8,06
Autres actifs/(passifs) nets				2.948.341,94	0,68
Total				435.139.813,49	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - PATRIMOINE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	36,84 %
Finances	23,03 %
Industrie	7,07 %
Fonds d'investissement	5,05 %
Biens de consommation non-cyclique	3,92 %
Services de télécommunication	3,88 %
Services de santé	3,46 %
Technologies	2,73 %
Biens de consommation durable	1,89 %
Services aux collectivités	1,52 %
Matières premières	1,07 %
Energie	0,46 %
Fonds immobiliers	0,34 %
Total	<u>91,26 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

France	53,12 %
Allemagne	19,47 %
Pays-Bas	8,07 %
Etats-Unis d'Amérique	5,08 %
Royaume-Uni	2,10 %
Luxembourg	1,38 %
Suisse	1,16 %
Belgique	0,88 %
Total	<u>91,26 %</u>

ROUVIER

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2018

Note 1 - Informations générales

ROUVIER (la "SICAV") est une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, soumise à la Partie I de la Loi de 2010. La SICAV a été créée pour une durée illimitée en date du 20 août 2014 et les statuts ont été publiés en date du 26 août 2014.

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission ainsi que le prix de remboursement et de conversion de chaque classe d'actions sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg au siège social de la SICAV.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la SICAV et au siège social de la Société de Gestion :

- le Prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et les fiches signalétiques,
- les Informations Clés de la SICAV (également publiées sur le site www.rouvierassocies.com),
- les rapports financiers de la SICAV.

Une copie des conventions conclues avec la Société de Gestion, les Gestionnaires et Conseillers en Investissements de la SICAV peut être consultée sans frais au siège social de la SICAV.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

b) Evaluation des actifs

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

La valeur de toutes valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public est déterminée suivant leur dernier cours disponible.

Dans les cas où des investissements de la SICAV sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, le conseil d'administration pourra déterminer le marché principal pour les investissements en question qui seront dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.

Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur une bourse officielle ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière et est reconnu et ouvert au public, seront évalués en conformité avec la pratique de marché, telle qu'elle pourra être décrite plus en détail dans le Prospectus.

La valeur des titres représentatifs de tout Organisme de Placement Collectif ouvert sera déterminée suivant la dernière valeur nette d'inventaire officielle par part ou suivant la dernière valeur nette d'inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la valeur nette d'inventaire officielle, à condition que la Société ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la valeur nette d'inventaire officielle.

Dans la mesure où :

- les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou,
- pour des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotés et négociés en bourse ou à un tel autre marché mais pour lesquels le prix déterminé n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés ou,
- pour des instruments financiers dérivés traités de gré à gré et/ou de titres représentatifs d'Organismes de Placement Collectif, le prix déterminé n'est pas de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres représentatifs d'Organismes de Placement Collectif,

le Conseil d'Administration estime la valeur probable de réalisation avec prudence et bonne foi.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours du marché de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Evaluation des contrats de swaps

Les contrats de swaps sont évalués sur base d'un "total return swap" qui correspond à la valeur nette positive ou négative résultant de l'appréciation/dépréciation de l'indice, déduction faite des frais. Les plus- ou moins- values non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

ROUVIER

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

h) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais d'établissement en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur une période maximale de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

Les frais d'établissement sont repris dans la rubrique "Autres charges" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

j) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en euros (EUR) et sont égaux aux rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment.

k) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

l) Frais sur transactions

Les coûts de transactions, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV et des frais de liquidation de transactions payés à la banque dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

Les frais de transactions sur les obligations sont inclus dans le coût d'acquisition des investissements.

Note 3 - Commission de gestion

La SICAV a nommé ROUVIER ASSOCIES, une société constituée sous la forme d'une société par actions simplifiée de droit français, en tant que Société de Gestion pour lui rendre des services de gestion, d'administration et de commercialisation.

ROUVIER

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

La commission de gestion payable à la Société de Gestion est calculée sur base de l'actif net moyen de la classe d'action du compartiment en question avec les taux suivants:

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Taux effectifs (par an)
ROUVIER - EUROPE	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - VALEURS	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - EVOLUTION	C	EUR	1,60 %
	D	EUR	1,60 %
	I	EUR	1,10 %
ROUVIER - PATRIMOINE	C	EUR	0,90 %
	D	EUR	0,90 %
	I	EUR	0,60 %

Note 4 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la SICAV et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont enregistrées dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 5 - Commission de dépositaire et frais d'administration centrale

BANQUE DE LUXEMBOURG, dans sa fonction de dépositaire et d'administration centrale, perçoit une commission de dépositaire divisée en 3 parties :

- Frais de conservation
- Frais de dépositaire
- Frais de surveillance des flux de liquidités :

La rémunération de la banque dépositaire est présentée dans la rubrique "Commission de dépositaire" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif.

Note 6 - Commission sur émissions, rachats et conversions d'actions

Une commission d'émission peut être portée au profit de la Société de Gestion et/ou des agents placeurs lors de la souscription d'actions du compartiment de la SICAV.

ROUVIER

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

Cette commission d'émission s'élève à maximum 3,00 % du montant souscrit sauf pour le compartiment ROUVIER - PATRIMOINE pour lequel cette commission s'élève à maximum 1,00 % du montant souscrit.

Aucune commission d'émission ne sera prélevée pour les actions de Classe I.

Aucune commission de remboursement ou de conversion n'est exigée des investisseurs lors du rachat ou de la conversion d'actions du compartiment de la SICAV.

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

La classe d'actions I destinée exclusivement aux investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 (2) de la loi modifiée du 17 Décembre 2010 est soumise à une taxe d'abonnement réduite de 0,01 %.

Selon l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Note 8 - Taxe annuelle belge

La réglementation belge (le Code des droits de succession, Livre II bis) impose aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation au public en Belgique le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0,0925 % sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets placés en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers ("FSMA").

La SICAV (terme à adapter) paie la taxe au plus tard le 31 mars de chaque année.

Cette taxe est présentée sous la rubrique "Autres impôts" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 9 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition des portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport peuvent être obtenus sans frais au siège de la SICAV.

Note 10 - Investissements croisés

Conformément à l'article 181 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif, le compartiment ROUVIER - PATRIMOINE a investi dans le compartiment suivant au 31 décembre 2018 :

Compartiments	Quantité	Désignation	Devise du compartiment	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
ROUVIER - PATRIMOINE	104	ROUVIER Evolution I Cap	EUR	6.013.102,16	1.38%
			EUR	6.013.102,16	1.38%

ROUVIER

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

L'état globalisé du patrimoine n'a pas été ajusté pour neutraliser l'impact de ce qui précède.

Les commissions sur souscriptions et rachats détaillées dans la note 6 et la commission de gestion détaillée dans la note 3 ne sont pas appliquées sur la valeur nette d'inventaire de l'investissement du compartiment ROUVIER - PATRIMOINE dans le compartiment ROUVIER - EVOLUTION.

Note 11 - Contrats de swap (contrats d'échange sur rendement global)

Le compartiment ROUVIER - EVOLUTION est dans un "total return swap" avec la Société Générale. Ce contrat vise l'échange d'une performance d'un indice appelé Stratégie SGI Enhanced Collar Evolution (la "Stratégie"). Si la performance est positive, Société Générale paie la performance; en cas de performance négative, ROUVIER paie cette performance.

La stratégie de l'indice sous-jacent au "total return swap" consiste en un portefeuille comprenant les positions suivantes:

- une position "longue" d'une stratégie consistant à roller une position acheteuse d'options de vente sur l'Euro Stoxx 50 Price Return (maturité d'un an, roll sur une base mensuelle);
- une position "longue" d'une stratégie consistant à roller une position vendeuse d'options d'achat sur l'Euro Stoxx 50 Price Return (maturité deux semaines, roll sur une base quotidienne);
- une position "longue" d'un composant monétaire dont la performance est celle du taux EONIA (le "Taux EONIA").

Notionnel	Devise	A payer	A recevoir	Maturité	Contrepartie	Plus-values non réalisées
45.105.000	EUR	-	733.858,35	20/12/2019	Société Générale	733.858,35

A la date des états financiers, le compartiment ROUVIER - EVOLUTION a reçu un collatéral d'EUR 450.000 dans le cadre du "total return swap" avec la Société Générale.

ROUVIER

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2018

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration doit déterminer le risque global de la SICAV en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

ROUVIER ASSOCIÉS a été nommé Société de Gestion de ROUVIER.

Les actifs de la SICAV ROUVIER constituant une partie très significative des actifs sous gestion de ROUVIER ASSOCIÉS, on peut considérer que l'ensemble du personnel de ROUVIER ASSOCIÉS est impliqué dans l'activité de la SICAV ROUVIER.

La rémunération fixe de ROUVIER ASSOCIÉS est composée du seul salaire brut sans aucun avantage en nature. Le montant de cette rémunération est fixée une fois par an par la direction générale de l'entreprise.

La rémunération variable de ROUVIER ASSOCIÉS est composée du seul bonus dont le montant est fixé discrétionnairement par la Direction générale. Le calcul de ce bonus est établi en fonction du résultat (EBIT) de la société et en aucun cas sur la performance de la SICAV.

Pour l'année 2018, la masse salariale comprend l'ensemble des salariés de ROUVIER ASSOCIÉS à PARIS et ceux de la succursale en Allemagne, soit 11 gérants et/ou commerciaux et 17 personnes au middle et back office plus des stagiaires par intermittence.

Salaires brut fixes « gérants et commerciaux » : 1.995.607 €

Salaires variables « gérants et commerciaux » : 762.220 €

Salaires brut fixes « middle et back office + stagiaires » : 629.401 €

Salaires variables « middle et back office + stagiaires » : 78.883 €

Les détails de la nouvelle politique de rémunération de la Société de Gestion, applicable à compter du 1er janvier 2018, sont disponibles sur le site internet de ROUVIER ASSOCIÉS.

ROUVIER

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2018

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

A la date des états financiers le compartiment ROUVIER - EVOLUTION de la SICAV est concerné par les exigences de publication du règlement SFTR 2015/2365 relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation de la garantie par des contrats d'échange sur rendement global.

		ROUVIER - EVOLUTION (in EUR)
Informations générales : actifs engagés pour les TRS (somme des résultats non réalisés absolus sur TRS)		
	en valeurs absolues	733.858,35
	en proportion des actifs sous gestion du compartiment	1,47%
Données sur la concentration :		
Dix principales contreparties pour les TRS (séparément)		
	nom de la contrepartie	Société Générale SA
	volume brut des opérations en cours	733.858,35
Données d'opération agrégées pour les TRS		
TRS ventilées en fonction de leurs échéances résiduelles (montants absolus)		
	moins d'1 jour	-
	1 jour à 1 semaine (= 7 jours)	-
	1 semaine à 1 mois (= 30 jours)	-
	1 à 3 mois	-
	3 mois à 1 an (= 365 jours)	733.858,35
	plus d'1 an	-
	opérations ouvertes	-
Pays d'établissement des contreparties		
		FR
Type de règlement et compensation		
	tripartite	-
	Central CounterParty	-
	bilatéral	733.858,35
Données sur la réutilisation du collatéral		
	% prévues dans le prospectus	20 % de leur valeur nette d'inventaire
	collatéral reçu qui est réutilisé	0,00
	revenus du réinvestissement du collatéral en espèces	0,00
Conservation du collatéral reçu		
	nombre de dépositaires	1
	noms des dépositaires	Société Générale SA
	Montants de actifs en garantie	450.000,00
Données sur les revenus et les coûts pour les TRS		
Parts des revenus du compartiment		
	montants absolus	-
	en % par rapport aux revenus globaux générés par les TRS	0,00%
Parts des coûts du compartiment		
		-
Parts des revenus des gestionnaires du compartiment		
	montants absolus	-
	en % par rapport aux revenus globaux générés par les TRS	0,00%
Parts des coûts des gestionnaires du compartiment		
		-
Parts des revenus des tiers		
	montants absolus	-
	en % par rapport aux revenus globaux générés par les TRS	0,00%
Parts des coûts des tiers		
		-

4 - Total Expense Ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" telle que modifiée en date du 20 avril 2015.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date des états financiers.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.