



Rapport annuel
incluant les états financiers audités
pour la distribution en Suisse
au 31 décembre 2016

Rouvier

Sicav à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 189673

Société de Gestion : ROUVIER ASSOCIES
11, avenue Myron Herrick - 75008 Paris

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 générales | 5 |
| Rapport d'activité | 7 |
| Rapport d'audit | 11 |
| Etat globalisé du patrimoine | 13 |
| Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net | 14 |
| ROUVIER - EUROPE | 15 |
| Etat du patrimoine | 15 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 16 |
| Statistiques | 17 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 18 |
| 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 | 24 |
| ROUVIER - EVOLUTION | 25 |
| Etat du patrimoine | 25 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 26 |
| Statistiques | 27 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 28 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 29 |
| ROUVIER - PATRIMOINE | 30 |
| Etat du patrimoine | 30 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 31 |
| Statistiques | 32 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 33 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 35 |
| Notes aux états financiers | 36 |
| Informations supplémentaires (non-auditées) | 42 |

ROUVIER

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

Guillaume ROUVIER
Directeur Général Délégué, Gérant Financier
ROUVIER ASSOCIES
Société par Actions Simplifiée
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS
(depuis le 04 octobre 2016)

Marc de ROÜALLE
Directeur Général Délégué
ROUVIER ASSOCIES
Société par Actions Simplifiée
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS
(jusqu'au 03 octobre 2016)

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 CHESIÈRES

Marc ODENDALL
Administrateur de Fondations
12, Avenue de l'Amandolier
CH-1208 GENEVE

Marc de ROÜALLE
Directeur Général Délégué
ROUVIER ASSOCIES
Société par Actions Simplifiée
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS
(depuis le 04 octobre 2016)

Guillaume ROUVIER
Directeur Général Délégué, Gérant Financier
ROUVIER ASSOCIES
Société par Actions Simplifiée
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS
(du 21 avril 2016 au 03 octobre 2016)

ROUVIER

Organisation (suite)

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

Eric QUERENET de BREVILLE
Directeur Général
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS
(jusqu'au 01 septembre 2016)

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

Guillaume ROUVIER
Directeur Général Délégué, Gérant Financier
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Agent Centralisateur en France

CM-CIC MARKET SOLUTIONS
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

ROUVIER

Organisation (suite)

| | |
|---|---|
| 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 HAMBURG |
| Agent payeur et Représentant en Autriche | ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-11100 WIEN (depuis le 03 novembre 2016) |
| 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'île CH-1211 GENEVE |
| Représentant en Suisse | CARNEGIE FUND SERVICES S.A. 11, Rue du Général-Dufour CH-1204 GENEVE |

ROUVIER

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 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. La Société de Gestion est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, France, comme Société de Gestion suivant les dispositions de la Directive 2009/65/CE. La Société de Gestion exerce ses fonctions dans le cadre de la libre prestation de services prévus à l'Article 6 de la Directive 2009/65/CE. La SICAV est soumise aux dispositions de la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif. La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010.

Depuis le 1er juin 2016, les publications sont effectuées dans le Recueil électronique des sociétés et associations (RESA) accessible sur le site du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

Le capital initial s'élève à 31.000 EUR et est représenté par 31 actions de classe I du compartiment ROUVIER-PATRIMOINE.

A la date des états financiers, les compartiments suivants sont actuellement offerts à la souscription :

| | |
|----------------------|----------------|
| ROUVIER - VALEURS | libellé en EUR |
| ROUVIER - EUROPE | libellé en EUR |
| ROUVIER - EVOLUTION | libellé en EUR |
| ROUVIER - PATRIMOINE | libellé en EUR |

Pour les compartiments actuellement offerts à la souscription, les classes d'actions suivantes peuvent être émises :

- **actions de classe C** : actions de capitalisation libellées dans la devise de référence du compartiment, qui, en principe, ne confèrent pas à leur détenteur le droit de toucher un dividende, mais dont la part lui revenant sur le montant à distribuer est capitalisée dans le compartiment dont ces actions de capitalisation relèvent ;
- **actions de classe D** : actions de distribution libellées dans la devise de référence du compartiment, qui, en principe, confèrent à leur détenteur le droit de recevoir un dividende ;
- **actions de classe I** : actions de capitalisation libellées dans la devise de référence du compartiment, qui se distinguent des actions de classe C par le fait qu'elles s'adressent à l'attention exclusive d'investisseurs institutionnels au sens de l'article 174(2) de la Loi de 2010 et ont une structure différente de frais et de commissions. Cette classe bénéficie d'un taux de taxe d'abonnement réduit de 0,01%.

La SICAV publie pour chaque exercice, au 31 décembre un rapport annuel révisé par l'auditeur et un rapport semestriel non révisé au 30 juin. Ce rapport constitue le premier rapport annuel révisé. Ces rapports financiers contiennent entre autres des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. La devise de consolidation est l'Euro.

Pour tous les compartiments les Valeurs Nettes d'Inventaires sont calculées chaque jour ouvrable bancaire commun à Luxembourg et en France ou, si celui-ci n'est pas un jour ouvrable bancaire commun au Luxembourg et en France, le jour ouvrable bancaire commun suivant.

La VNI est déterminée sur base des derniers cours disponibles.

ROUVIER

Informations générales (suite)

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 modifications aux statuts de la SICAV seront publiées au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg.

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.rouvierassociés.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.

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 - Fax : +41 (0)22 705 11 79

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.

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.

ROUVIER

Rapport d'activité

2016 aura connu deux tonalités bien distinctes : le doute des marchés du début d'année sur la consistance de la croissance et dès juillet un climat optimiste à la perspective d'une économie revigorée et du retour de l'inflation.

La spirale de baisse du prix des matières premières et des interrogations renouvelées concernant la Chine et les pays émergents ont d'abord nourri des anticipations de ralentissement économique mondial et de déflation. La mauvaise surprise du Brexit a fait ensuite craindre pour la reprise européenne en plein démarrage. Mais c'était sans compter sur l'amélioration continue du marché de l'emploi, et donc de la consommation des ménages aux Etats-Unis, qui, couplée à une remontée des cours du pétrole, a rasséréner les investisseurs. Ces derniers ont du coup vu dans la victoire de Donald Trump et ses projets de reflation keynésienne une chance de conforter la dynamique américaine. Le relèvement des taux directeurs américains en décembre donna un signe supplémentaire de l'amélioration de la conjoncture, à la fois aux Etats-Unis et d'une certaine façon pour l'économie mondiale.

Les marchés d'actions ont reflété ces anticipations : après un premier semestre en léger retrait, les indices mondiaux ont progressé de plus de 12 % au second semestre. Ce mouvement s'est accompagné d'une rotation sectorielle : les titres défensifs recherchés dans la première période s'effaçant au profit des valeurs cycliques puis financières dans un second temps.

Nous sommes ainsi passés d'une séquence « Quality » à une séquence « Value ». Notre gestion axée en permanence sur ces deux facettes de l'investissement que sont l'analyse fondamentale et le comportement boursier a, en 2016, conservé cette discipline. Elle est détaillée dans les bilans des fonds de ce document.

2017 débute donc sur un sentiment de marché optimiste qui prolonge les stimulations des derniers mois. C'est bien désormais le chemin de la progression des bénéfices qui nourrit les espoirs et non plus de marchés sous perfusions monétaires qui ont amené les taux d'intérêt au plancher. Nous observerons donc avec vigilance les prochaines publications de bénéfices pour confirmer cette tendance haussière. Les cours de sociétés proches de leur juste prix seraient en effet fragilisés en cas de déception.

Nous resterons également attentifs aux conséquences du relèvement des taux à la fois dans notre gestion obligataire - guidée par la prudence - car des tensions sur les taux ne peuvent être exclues comme pour les niveaux de valorisation des entreprises que nous analysons.

« Quality & Value » autrement dit la sélection de sociétés offrant un alliage positionnement et valorisation satisfaisant reste notre leitmotiv dans la gestion.

Au-delà des chiffres, nos comités de gestion continueront de prendre en compte le facteur humain qui a montré l'année passée combien le champ de la Cité conditionnait la sphère économique.

ROUVIER - EUROPE

En 2016, la performance de ROUVIER - EUROPE s'élève à +4,5 %, à comparer avec celle de son indice de référence, le MSCI Europe dividendes nets réinvestis, à +2,6 %.

L'année commença dans la douleur avec une baisse relevant de la panique, alimentée par des inquiétudes sur la croissance chinoise et les pays émergents : le prix des matières premières semblait alors chuter sans fin et le dollar servait de monnaie refuge. Les marchés reprirent leurs esprits avec la publication de résultats d'entreprises européennes rassurants et de statistiques macro-économiques américaines encourageantes. Le deuxième choc de l'année, celui du vote en faveur du *Brexit*, pour brutal qu'il fut (baisse du MSCI Europe de près de -10 % en deux jours), se trouva dès lors absorbé en quelques semaines à l'été. Les perspectives de retour de l'inflation et la confiance retrouvée en la reprise européenne entraînaient les taux longs à la hausse, réveillant le cours des valeurs financières et des valeurs cycliques européennes.

ROUVIER

Rapport d'activité (suite)

L'orientation stratégique du compartiment entamée en 2015 a maintenu son cap, malgré la volatilité adverse des deux dernières années. Conservant son approche "value", notre stratégie a consisté à positionner le compartiment pour bénéficier de la reprise cyclique européenne et d'une reflation de l'économie mondiale. Ces éléments, qui commencent à être intégrés par les marchés financiers depuis quelques mois, ont généré la performance positive du compartiment en 2016.

Les principales positions du compartiment restent les valeurs les plus exposées à ces thématiques : Société Générale, BNP Paribas, Atos, Rexel, Crédit Agricole et Peugeot. De nouvelles entrées, dans les secteurs de la construction et des infrastructures (Bouygues, Palfinger, SAF Holland) ainsi que dans les services financiers diversifiés (Amundi, Rothschild) ont permis d'étoffer notre exposition à la reprise domestique, aux côtés des positions Saint Gobain et Manitou qui ont été renforcées. A ces dernières furent ajoutées des histoires de croissance plus spécifiques comme Air Liquide, Bastide Le Confort Médical et Criteo. Enfin, des positions très décotées furent renforcées (Arcadis, GTT).

A l'inverse, des profits furent pris et les titres suivants cédés suite à une revalorisation rapide en cours d'année : Adecco, Erste Bank, Kion, Randstad, Synergie, ainsi que des titres dont le potentiel de revalorisation à court terme s'érodaient en relatif, tels Commerzbank, Dassault Aviation, Elekta, Ipsos et Standard Chartered.

BNP Paribas (+22% dividendes compris), Rexel (+32%), Atos (+31%), Société Générale (+16%) et Banca Transilvania (+36%) sont par ordre décroissant les cinq meilleures contributions à la performance du compartiment. Au rang des contributions négatives, Banco Popular (-65%) fut la plus conséquente, suite à sa grosse augmentation de capital et aux inquiétudes persistantes concernant son portefeuille de créances immobilières douteuses en cours de cession. Notons également celles de PageGroup (-27%) et Easyjet (-39%), victimes du Brexit et de la chute de la livre.

En ce début d'année 2017, ROUVIER - EUROPE est investi à hauteur de 98 % en actions européennes, avec 33 positions. Les composantes de qualité et de prix se traduisent par une rentabilité annuelle moyenne attendue de 13 % et une décote sur la valeur intrinsèque de 25 %. Au-delà de la volatilité à court terme des marchés, nous estimons que la performance du compartiment au cours des deux prochaines années devrait être supérieure à la moyenne historique.

ROUVIER - VALEURS

La performance réalisée par le compartiment en 2016 s'élève à 10,6 % (classe C).

Rapportée à la performance annuelle moyenne du compartiment de 8,3 % depuis sa création en 1991, cette progression est de bon niveau même si elle est en ligne avec celle du MSCI World Net exprimée en euros.

« Le compartiment a tiré parti de la volatilité des marchés en 2016 pour investir dans des sociétés de grande qualité avec une logique de "collectionneurs" »

L'année 2016 s'articule en deux temps. Les marchés pâtissent d'abord d'une forte volatilité au premier semestre (jusqu'à -15 % en février pour le MSCI World Net) ; des inquiétudes portant sur la poursuite de la chute des prix des matières premières, un éventuel ralentissement économique chinois et une déflation rampante alimentent une nette aversion aux actifs risqués. Le référendum sur le maintien du Royaume-Uni au sein de l'Union Européenne entraîne un nouvel à-coup fin juin. La reprise boursière débute en novembre avec l'élection de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis.

Fidèles à notre logique de « collectionneurs » de participations à long terme, nous avons légèrement modifié la composition du portefeuille en le concentrant sur un socle de sociétés :

- qui peuvent se prévaloir d'une franchise construite sur des produits ou services peu substituables et plus immunes aux aléas conjoncturels,

ROUVIER

Rapport d'activité (suite)

• dont la valorisation boursière est attirante par rapport à notre propre évaluation.

De nouvelles lignes apparaissent avec Air Liquide, Credit Suisse, EasyJet et Ralph Lauren, principalement initiées lors de la faiblesse boursière du premier semestre. Arcadis, sanctionnée lors d'une publication décevante, PageGroup, délaissée à la suite du « Brexit », et Roche sont renforcées.

Accenture, Atos, BioMérieux et BNP Paribas, malgré des prises partielles de bénéfices, conservent des pondérations significatives au sein du compartiment. A l'inverse, Ipsos et Christian Dior dont les cours se sont fortement appréciés sur l'année (+41 % et +27 %), Elekta et Rolls Royce aux redressements plus compliqués qu'anticipé, mais aussi United Technologies, quittent le portefeuille.

ROUVIER - VALEURS bénéficie en 2016 de nets succès avec Atos, BioMérieux, Gazprom et IBM dont les cours en euros s'apprécient de respectivement de +29 %, +29 %, +41 % et +24 % ; ces quatre lignes assurent près la moitié de la performance annuelle. En revanche, les contributions négatives restent concentrées et globalement limitées à 2 % avec principalement Elekta, Roche, Standard Chartered et surtout Arcadis.

ROUVIER - VALEURS nous semble bien positionné pour un objectif de performance dans la durée. A côté d'entreprises aux qualités en partie reconnues par le marché mais disposant d'un potentiel satisfaisant à long terme figurent d'autres sociétés de qualité encore très décotées comme Arcadis, EasyJet, Gemalto ou encore Credit Suisse.

A fin 2016, ROUVIER - VALEURS, majoritairement investi sur des entreprises européennes, présente une décote sur valeur intrinsèque de 20 % ; nous estimons ainsi la performance annuelle moyenne nette des années à venir légèrement supérieure à 10 %. Un taux de liquidité proche de 13 % autorise en 2017 des achats à bon compte s'ils se présentent.

ROUVIER - EVOLUTION

ROUVIER - EVOLUTION combine un portefeuille d'actions sélectionnées dans une logique de « collectionneur » de participations à long terme et une stratégie systématique de dérivés sur indices pour atténuer les fluctuations de marchés. Les phases de stress observées début 2016 et lors du Brexit ont permis de vérifier à nouveau l'effet amortisseur de ce compartiment: en effet la baisse de la valeur liquidative a été limitée à -7,1 % (classe C) contre -17,8 % pour l'Eurostoxx 50 du 31 décembre 2015 au 11 février 2016 (dividendes réinvestis) ; de même, elle a été contenue à -3,8 % pour le compartiment contre -9,4 % pour l'indice entre le 22 et le 27 juin 2016.

Au global, la performance nette de frais est de +7,7 % en 2016 (classe C), pour une volatilité du même ordre (7,9 %).

La contribution du portefeuille de titres fait apparaître une surperformance proche de +8 % par rapport à celle de l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis. Cette surperformance a été générée en grande partie avant le Brexit, mais aussi depuis, dans une moindre mesure : c'est le fruit de la concentration du portefeuille sur des sociétés aux avantages concurrentiels forts et plus immunes aux aléas conjoncturels, et dont la valorisation boursière est attirante par rapport à notre propre évaluation.

La stratégie de couverture systématique a coûté globalement 3,8 %. Le coût de l'assurance contre les baisses (achat d'options de vente) a pesé pour plus de 5 %. Il a été en partie financé par la vente d'options d'achat, qui a contribué à hauteur de +1,7 %. La stratégie de vente d'options d'achat mise en œuvre a ainsi joué son rôle attendu de financement de la protection.

ROUVIER - PATRIMOINE

ROUVIER - PATRIMOINE affiche pour 2016 une progression de +2,6 %, une performance satisfaisante dans un environnement de taux au plancher et donc inférieure à celle des dernières années (en moyenne +4,8 % sur cinq ans et +4,2 % sur dix ans).

Pour ce compartiment investi au minimum à 70 % en obligations *investment grade* libellées en euros, nous avons continué à privilégier la même approche depuis l'origine, c'est-à-dire celle de la sécurité. Cette dernière, dans le contexte actuel de rendement des obligations maintenus toujours très bas par la politique monétaire de la banque centrale européenne, et donc de niveau très élevé de valorisation des marchés obligataires, fut encore obtenue grâce à un positionnement sur des titres à échéance courte, liquides et de notation de qualité : majoritairement des emprunts d'Etat allemands d'échéance courte (51 % de l'actif net à fin décembre). Cependant, dans un environnement très volatil, nous avons renforcé notre exposition à des obligations d'entreprises à taux variable (17,5 % à fin décembre) pour préparer le compartiment à une remontée des taux d'intérêt qui semble se dessiner depuis les points bas atteints au début de l'été. La volatilité des marchés obligataires et le petit vent de panique qui suivit le vote britannique en faveur du Brexit en juin nous ont aussi offert l'opportunité de constituer à bon compte des positions en obligations convertibles contingentes de BNP Paribas et du Crédit Agricole (au total 7 % à fin décembre), alors mises excessivement sous pression par le stress des marchés, et offrant un rendement actuariel nettement plus attrayant que les obligations classiques. Grâce à ces positions, l'exposition obligataire globale du compartiment put offrir une rémunération positive proche de 1 % sur l'année.

« Sécurité maintenue et progression de 2,6 % en 2016 »

La rentabilité de ROUVIER - PATRIMOINE a néanmoins, comme en l'année précédente, été en grande partie générée par le portefeuille actions (19 % de l'actif net à fin décembre), tant par les dividendes versés que la progression des cours. Les plus grosses contributions positives à la performance furent, par ordre décroissant, BNP Paribas (son cours a progressé de +16 % sur l'année), Biomérieux (+29 %), Rexel (+27 %), IBM (+21 %) et Société Générale (+10 %). Les contributions négatives à la performance furent peu nombreuses, la plus forte étant celle d'Arcadis (dont le cours a chuté de 28 %).

Grâce à sa diversification en actions, le compartiment représente une alternative de raison à un placement strictement obligataire.

Luxembourg, le 28 février 2017

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de ROUVIER et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2016 ainsi que l'état des opérations et des autres variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV 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 d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

*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)

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de ROUVIER et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2016, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations des actifs nets 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.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations contenues 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 20 avril 2017

Claude Jacoby

ROUVIER

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)^(*)

au 31 décembre 2016

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 855.149.099,93 |
| Avoirs bancaires | 70.644.664,55 |
| Frais d'établissement, nets | 74.747,25 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 1.098.082,97 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 4.467.851,96 |
| Total de l'actif | 931.434.446,66 |

Exigible

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Dettes bancaires | 114,19 |
| A payer sur rachats d'actions | 503.923,73 |
| Moins-values non réalisées sur swaps | 668.265,84 |
| Frais à payer | 1.369.672,25 |
| Total de l'exigible | 2.541.976,01 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 928.892.470,65 |

^(*) 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.

ROUVIER

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

du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2016

Revenus

| | |
|---|---------------|
| Dividendes, nets | 15.203.140,59 |
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 6.448.270,66 |
| Intérêts bancaires | 17.610,48 |
| Autres commissions reçues | 1.493,60 |
| Autres revenus | 560.898,02 |
| Total des revenus | 22.231.413,35 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Commission de gestion | 13.240.920,32 |
| Commissions de dépositaire | 284.936,50 |
| Frais bancaires et autres commissions | 129.031,03 |
| Frais sur transactions | 817.933,88 |
| Frais d'administration centrale | 361.161,25 |
| Frais professionnels | 37.144,39 |
| Autres frais d'administration | 196.979,79 |
| Taxe d'abonnement | 422.392,69 |
| Autres impôts | 24.873,93 |
| Intérêts bancaires payés | 55.848,02 |
| Autres charges | 77.487,41 |
| Total des charges | 15.648.709,21 |

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Revenus nets des investissements | 6.582.704,14 |
|----------------------------------|--------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 10.659.442,44 |
| - sur swaps | 584.486,29 |
| - sur changes à terme | 12.385,38 |
| - sur devises | 1.089.112,55 |
| Résultat réalisé | 18.928.130,80 |

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

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 38.405.573,91 |
| - sur swaps | -1.608.446,84 |

| | |
|-------------------------|---------------|
| Résultat des opérations | 55.725.257,87 |
|-------------------------|---------------|

| | |
|------------------|-------------|
| Dividendes payés | -255.150,83 |
|------------------|-------------|

| | |
|-----------|----------------|
| Emissions | 211.957.664,10 |
|-----------|----------------|

| | |
|---------|-----------------|
| Rachats | -309.644.661,32 |
|---------|-----------------|

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Total des variations de l'actif net | -42.216.890,18 |
|-------------------------------------|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 971.109.360,83 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 928.892.470,65 |
|---|----------------|

^(*) 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 2016

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 144.265.644,02 |
| Avoirs bancaires | 3.454.287,14 |
| Frais d'établissement, nets | 17.162,82 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 157.734,83 |
| Total de l'actif | 147.894.828,81 |

Exigible

| | |
|-------------------------------|------------|
| Dettes bancaires | 114,19 |
| A payer sur rachats d'actions | 20.296,66 |
| Frais à payer | 246.987,33 |
| Total de l'exigible | 267.398,18 |

Actif net à la fin de l'exercice 147.627.430,63

Nombre d'actions de classe C en circulation 410.064,3513
Valeur nette d'inventaire par action de classe C 295,05

Nombre d'actions de classe D en circulation 47.926,0000
Valeur nette d'inventaire par action de classe D 104,00

Nombre d'actions de classe I en circulation 19.685,0105
Valeur nette d'inventaire par action de classe I 1.099,97

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 2016 au 31 décembre 2016

Revenus

| | |
|--------------------|--------------|
| Dividendes, nets | 4.231.837,57 |
| Intérêts bancaires | 192,29 |
| Autres revenus | 120.784,42 |
| Total des revenus | 4.352.814,28 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| Commission de gestion | 2.359.423,61 |
| Commissions de dépositaire | 44.570,71 |
| Frais bancaires et autres commissions | 15.902,54 |
| Frais sur transactions | 324.920,60 |
| Frais d'administration centrale | 72.290,65 |
| Frais professionnels | 5.624,90 |
| Autres frais d'administration | 43.126,51 |
| Taxe d'abonnement | 61.608,22 |
| Autres impôts | 18.627,40 |
| Intérêts bancaires payés | 2.130,15 |
| Autres charges | 16.282,77 |
| Total des charges | 2.964.508,06 |

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Revenus nets des investissements | 1.388.306,22 |
|----------------------------------|--------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | -1.422.507,90 |
| - sur changes à terme | 875,13 |
| - sur devises | 122.143,72 |
| Résultat réalisé | 88.817,17 |

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

| | |
|---------------------------|--------------|
| - sur portefeuille-titres | 3.589.236,98 |
| Résultat des opérations | 3.678.054,15 |

| | |
|------------------|------------|
| Dividendes payés | -95.653,35 |
|------------------|------------|

| | |
|-----------|---------------|
| Emissions | 41.253.437,78 |
|-----------|---------------|

| | |
|---------|----------------|
| Rachats | -56.796.295,51 |
|---------|----------------|

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Total des variations de l'actif net | -11.960.456,93 |
|-------------------------------------|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 159.587.887,56 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 147.627.430,63 |
|---|----------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EUROPE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2016

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net | |
| - au 31.12.2016 | 147.627.430,63 |
| - au 31.12.2015 | 159.587.887,56 |
| Nombre d'actions de classe C | |
| - en circulation au début de l'exercice | 539.294,0000 |
| - émises | 73.026,6137 |
| - rachetées | -202.256,2624 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 410.064,3513 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe C | |
| - au 31.12.2016 | 295,05 |
| - au 31.12.2015 | 282,31 |
| Performances des actions de classe C en % | |
| - au 31.12.2016 | 4,51 |
| TER par action de classe C en % | |
| - au 31.12.2016 | 2,01 |
| Nombre d'actions de classe D | |
| - en circulation au début de l'exercice | 45.828,0000 |
| - émises | 4.530,0000 |
| - rachetées | -2.432,0000 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 47.926,0000 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe D | |
| - au 31.12.2016 | 104,00 |
| - au 31.12.2015 | 101,69 |
| Performances des actions de classe D en % | |
| - au 31.12.2016 | 4,51 |
| TER par action de classe D en % | |
| - au 31.12.2016 | 2,01 |
| Dividende payé | |
| Date ex-dividende | 13.05.2016 |
| Dividende par action | 1,95 |
| Nombre d'actions ayant eu droit au dividende | 49.053,0000 |
| Nombre d'actions de classe I | |
| - en circulation au début de l'exercice | 2.560,0000 |
| - émises | 21.147,0105 |
| - rachetées | -4.022,0000 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 19.685,0105 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe I | |
| - au 31.12.2016 | 1.099,97 |
| - au 31.12.2015 | 1.045,81 |
| Performances des actions de classe I en % | |
| - au 31.12.2016 | 5,18 |
| TER par action de classe I en % | |
| - au 31.12.2016 | 1,37 |

Les performances annuelles ont été calculées pour les 2 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.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2016

| 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 | 140.944 | Aryzta AG | 7.698.972,09 | 5.898.506,77 | 4,00 |
| CHF | 326.389 | Credit Suisse Group AG Reg | 3.937.886,58 | 4.449.577,46 | 3,01 |
| | | | 11.636.858,67 | 10.348.084,23 | 7,01 |
| EUR | 44.511 | Air Liquide SA | 4.083.995,52 | 4.702.587,15 | 3,18 |
| EUR | 57.037 | Akka Technologies | 1.569.594,82 | 1.975.191,31 | 1,34 |
| EUR | 39.165 | Amundi SA | 1.640.335,56 | 1.947.479,63 | 1,32 |
| EUR | 501.242 | Arcadis NV | 10.367.097,99 | 6.681.555,86 | 4,53 |
| EUR | 82.988 | Atos SE | 5.454.782,82 | 8.319.547,00 | 5,63 |
| EUR | 5.584.373 | Banco Popular Espanol SA | 10.651.472,01 | 5.126.454,41 | 3,47 |
| EUR | 75.841 | Bastide Le Confort Medical SA | 1.683.549,76 | 1.801.223,75 | 1,22 |
| EUR | 194.146 | BNP Paribas SA A | 9.162.499,57 | 11.755.540,30 | 7,96 |
| EUR | 84.000 | Bouygues SA | 2.563.348,20 | 2.859.780,00 | 1,94 |
| EUR | 61.927 | Cie de Saint-Gobain SA | 2.169.630,06 | 2.740.579,39 | 1,86 |
| EUR | 20.000 | CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv | 472.984,09 | 467.600,00 | 0,32 |
| EUR | 543.041 | Crédit Agricole SA | 6.054.704,00 | 6.397.022,98 | 4,33 |
| EUR | 54.816 | Daimler AG Reg | 3.605.584,91 | 3.876.587,52 | 2,63 |
| EUR | 243.656 | Elis SA | 3.740.779,06 | 4.129.969,20 | 2,80 |
| EUR | 25.200 | Euler Hermes Group | 2.106.019,55 | 2.104.200,00 | 1,42 |
| EUR | 116.000 | Gaztransport et technigaz SA | 5.070.145,22 | 4.767.020,00 | 3,23 |
| EUR | 181.957 | Gemalto | 11.469.388,63 | 9.993.078,44 | 6,77 |
| EUR | 68.322 | Lisi | 1.676.796,91 | 2.094.069,30 | 1,42 |
| EUR | 115.025 | Manitou BF SA | 1.638.944,18 | 2.150.967,50 | 1,46 |
| EUR | 74.189 | Palfinger AG | 2.010.173,91 | 2.121.805,40 | 1,44 |
| EUR | 369.840 | Peugeot SA | 5.247.606,42 | 5.730.670,80 | 3,88 |
| EUR | 415.467 | Rexel SA | 5.923.524,44 | 6.495.826,55 | 4,40 |
| EUR | 92.000 | Rothschild and Co SCA | 2.005.526,26 | 2.364.400,00 | 1,60 |
| EUR | 95.348 | SAF Holland SA | 1.239.190,28 | 1.300.069,98 | 0,88 |
| EUR | 261.128 | Société Générale SA | 9.726.089,60 | 12.206.428,36 | 8,27 |
| EUR | 3.854 | SOMFY SA | 1.001.463,46 | 1.493.810,40 | 1,01 |
| EUR | 25.917 | STEF SA | 1.530.438,30 | 2.068.954,11 | 1,40 |
| | | | 113.865.665,53 | 117.672.419,34 | 79,71 |
| GBP | 220.800 | EasyJet Plc | 3.982.182,47 | 2.599.786,53 | 1,76 |
| GBP | 1.333.000 | Page Gr Plc | 8.692.255,69 | 6.098.510,08 | 4,13 |
| | | | 12.674.438,16 | 8.698.296,61 | 5,89 |
| USD | 82.000 | Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh | 2.666.375,02 | 3.194.158,92 | 2,16 |
| | | | 140.843.337,38 | 139.912.959,10 | 94,77 |
| Total actions | | | | | |
| Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé | | | | | |
| Actions | | | | | |
| RON | 8.284.556 | Banca Transilvania SA | 3.512.276,89 | 4.352.684,92 | 2,95 |
| | | | 3.512.276,89 | 4.352.684,92 | 2,95 |
| Total actions | | | | | |
| Total portefeuille-titres | | | 144.355.614,27 | 144.265.644,02 | 97,72 |
| Avoirs bancaires | | | | 3.454.287,14 | 2,34 |
| Dettes bancaires | | | | -114,19 | 0,00 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -92.386,34 | -0,06 |
| Total | | | | 147.627.430,63 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EUROPE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2016

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|---|----------------|
| Banques | 30,31 % |
| Biens d'équipement | 18,10 % |
| Services aux entreprises et fournitures | 8,66 % |
| Logiciels et services | 7,79 % |
| Automobiles et composants automobiles | 7,39 % |
| Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs | 6,77 % |
| Services financiers diversifiés | 5,72 % |
| Produits alimentaires, boissons et tabac | 4,00 % |
| Matières premières | 3,18 % |
| Transports | 3,16 % |
| Assurances | 1,42 % |
| Equipements et services de santé | 1,22 % |
| Total | <u>97,72 %</u> |

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|-------------|----------------|
| France | 62,15 % |
| Pays-Bas | 11,30 % |
| Suisse | 7,01 % |
| Royaume-Uni | 5,89 % |
| Espagne | 3,47 % |
| Roumanie | 2,95 % |
| Allemagne | 2,63 % |
| Autriche | 1,44 % |
| Luxembourg | 0,88 % |
| Total | <u>97,72 %</u> |

ROUVIER - VALEURS

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2016

Actif

| | |
|--|-----------------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 387.670.589,50 |
| Avoirs bancaires | 56.544.686,28 |
| Frais d'établissement, nets | 17.162,82 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 479.588,24 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 20.410,58 |
| Total de l'actif | <u>444.732.437,42</u> |

Exigible

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| A payer sur rachats d'actions | 394.302,62 |
| Frais à payer | 757.425,76 |
| Total de l'exigible | <u>1.151.728,38</u> |

Actif net à la fin de l'exercice 443.580.709,04

| | |
|--|----------------|
| Nombre d'actions de classe C en circulation | 3.626.961,4137 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe C | 118,13 |

| | |
|--|-------------|
| Nombre d'actions de classe D en circulation | 46.496,8316 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe D | 106,20 |

| | |
|--|------------|
| Nombre d'actions de classe I en circulation | 9.439,2837 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe I | 1.077,99 |

ROUVIER - VALEURS

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

du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2016

Revenus

| | |
|---|--------------|
| Dividendes, nets | 8.201.907,58 |
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 156.524,59 |
| Intérêts bancaires | 15.194,85 |
| Autres revenus | 339.434,70 |
| Total des revenus | 8.713.061,72 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| Commission de gestion | 7.600.668,99 |
| Commissions de dépositaire | 132.604,12 |
| Frais bancaires et autres commissions | 85.016,09 |
| Frais sur transactions | 388.413,56 |
| Frais d'administration centrale | 115.361,85 |
| Frais professionnels | 17.643,23 |
| Autres frais d'administration | 65.800,45 |
| Taxe d'abonnement | 210.053,58 |
| Intérêts bancaires payés | 47.087,92 |
| Autres charges | 29.585,14 |
| Total des charges | 8.692.234,93 |

| | |
|----------------------------------|-----------|
| Revenus nets des investissements | 20.826,79 |
|----------------------------------|-----------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 14.686.193,39 |
| - sur changes à terme | 10.381,79 |
| - sur devises | 860.099,13 |
| Résultat réalisé | 15.577.501,10 |

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

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 25.416.422,81 |
| Résultat des opérations | 40.993.923,91 |

| | |
|------------------|------------|
| Dividendes payés | -90.710,00 |
|------------------|------------|

| | |
|-----------|---------------|
| Emissions | 58.122.232,32 |
|-----------|---------------|

| | |
|---------|-----------------|
| Rachats | -120.965.352,26 |
|---------|-----------------|

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Total des variations de l'actif net | -21.939.906,03 |
|-------------------------------------|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 465.520.615,07 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 443.580.709,04 |
|---|----------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - VALEURS

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2016

| | |
|---|-----------------|
| Total de l'actif net | |
| - au 31.12.2016 | 443.580.709,04 |
| - au 31.12.2015 | 465.520.615,07 |
| Nombre d'actions de classe C | |
| - en circulation au début de l'exercice | 4.253.925,0000 |
| - émises | 448.743,1739 |
| - rachetées | -1.075.706,7602 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 3.626.961,4137 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe C | |
| - au 31.12.2016 | 118,13 |
| - au 31.12.2015 | 106,82 |
| Performances des actions de classe C en % | |
| - au 31.12.2016 | 10,59 |
| TER par action de classe C en % | |
| - au 31.12.2016 | 1,96 |
| Nombre d'actions de classe D | |
| - en circulation au début de l'exercice | 48.251,0000 |
| - émises | 512,8316 |
| - rachetées | -2.267,0000 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 46.496,8316 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe D | |
| - au 31.12.2016 | 106,20 |
| - au 31.12.2015 | 97,98 |
| Performances des actions de classe D en % | |
| - au 31.12.2016 | 10,58 |
| TER par action de classe D en % | |
| - au 31.12.2016 | 1,96 |
| Dividende payé | |
| Date ex-dividende | 13.05.2016 |
| Dividende par action | 1,88 |
| Nombre d'actions ayant eu droit au dividende | 48.250,0000 |
| Nombre d'actions de classe I | |
| - en circulation au début de l'exercice | 6.575,0000 |
| - émises | 9.092,2837 |
| - rachetées | -6.228,0000 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 9.439,2837 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe I | |
| - au 31.12.2016 | 1.077,99 |
| - au 31.12.2015 | 968,57 |
| Performances des actions de classe I en % | |
| - au 31.12.2016 | 11,3 |
| TER par action de classe I en % | |
| - au 31.12.2016 | 1,32 |

Les performances annuelles ont été calculées pour les 2 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.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2016

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---|------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| <u>Portefeuille-titres</u> | | | | | |
| <u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| CHF | 1.085.057 | Credit Suisse Group AG Reg | 12.916.310,38 | 14.792.303,58 | 3,33 |
| CHF | 200.500 | Nestlé SA Reg | 12.128.699,06 | 13.666.825,19 | 3,08 |
| CHF | 62.706 | Roche Holding Ltd Pref | 14.407.823,55 | 13.609.803,37 | 3,07 |
| | | | 39.452.832,99 | 42.068.932,14 | 9,48 |
| EUR | 140.253 | Air Liquide SA | 12.918.378,02 | 14.817.729,45 | 3,34 |
| EUR | 395.300 | Amadeus IT Group SA A | 13.111.902,57 | 17.065.101,00 | 3,85 |
| EUR | 845.763 | Arcadis NV | 18.739.572,27 | 11.274.020,79 | 2,54 |
| EUR | 223.684 | Atos SE | 14.415.746,17 | 22.424.321,00 | 5,06 |
| EUR | 22.414 | BASF SE Reg | 1.561.636,84 | 1.979.380,34 | 0,45 |
| EUR | 128.067 | BioMerieux | 11.022.788,95 | 18.172.707,30 | 4,10 |
| EUR | 257.900 | BNP Paribas SA A | 11.720.325,53 | 15.615.845,00 | 3,52 |
| EUR | 108.950 | Daimler AG Reg | 6.557.192,25 | 7.704.944,00 | 1,74 |
| EUR | 145.709 | Dassault Systèmes SA | 7.235.780,94 | 10.547.874,51 | 2,38 |
| EUR | 911.571 | Elis SA | 13.008.552,10 | 15.451.128,45 | 3,48 |
| EUR | 145.359 | Gaztransport et technigaz SA | 7.663.448,33 | 5.973.528,11 | 1,35 |
| EUR | 377.188 | Gemalto | 24.563.272,00 | 20.715.164,96 | 4,67 |
| EUR | 136.342 | Kion Group AG | 6.167.573,08 | 7.207.038,12 | 1,62 |
| EUR | 96.700 | Michelin SA | 8.288.133,61 | 10.221.190,00 | 2,30 |
| EUR | 901.368 | Rexel SA | 13.016.188,26 | 14.092.888,68 | 3,18 |
| EUR | 139.051 | SAFRAN SA | 7.504.582,47 | 9.513.869,42 | 2,15 |
| EUR | 291.600 | Société Générale SA | 9.739.440,00 | 13.630.842,00 | 3,07 |
| EUR | 517.551 | Worldline SA | 9.010.737,88 | 13.860.015,78 | 3,12 |
| | | | 196.245.251,27 | 230.267.588,91 | 51,92 |
| GBP | 553.458 | EasyJet Plc | 6.614.186,79 | 6.516.633,39 | 1,47 |
| GBP | 2.375.000 | Page Gr Plc | 12.804.496,12 | 10.865.687,49 | 2,45 |
| GBP | 1.072.100 | Standard Chartered Plc | 11.619.743,45 | 8.335.165,58 | 1,88 |
| | | | 31.038.426,36 | 25.717.486,46 | 5,80 |
| HKD | 349.800 | Hang Seng Bank Ltd | 4.843.554,76 | 6.173.339,81 | 1,39 |
| USD | 150.225 | Accenture Plc A | 11.400.845,73 | 16.684.860,85 | 3,76 |
| USD | 2.653.935 | Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares | 10.565.263,63 | 12.708.488,29 | 2,87 |
| USD | 132.300 | IBM Corp | 17.891.112,65 | 20.823.513,18 | 4,69 |
| USD | 457.700 | Intel Corp | 13.588.309,64 | 15.741.303,81 | 3,55 |
| USD | 325.900 | PayPal Holdings Inc | 9.081.070,14 | 12.197.300,40 | 2,75 |
| USD | 61.500 | Polo Ralph Lauren Corp A | 5.637.891,15 | 5.267.096,53 | 1,19 |
| | | | 68.164.492,94 | 83.422.563,06 | 18,81 |
| Total actions | | | 339.744.558,32 | 387.649.910,38 | 87,40 |
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| GBP | 17.650.600 | Rolls-Royce Holdings PLC C | 0,00 | 20.679,12 | 0,00 |
| Total actions | | | 0,00 | 20.679,12 | 0,00 |
| Total portefeuille-titres | | | 339.744.558,32 | 387.670.589,50 | 87,40 |
| Avoirs bancaires | | | | 56.544.686,28 | 12,75 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -634.566,74 | -0,15 |
| Total | | | | 443.580.709,04 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - VALEURS

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2016

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|---|----------------|
| Logiciels et services | 14,32 % |
| Banques | 13,19 % |
| Services aux entreprises et fournitures | 8,84 % |
| Biens d'équipement | 8,30 % |
| Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs | 8,22 % |
| Produits pharmaceutiques et biotechnologie | 7,17 % |
| Services financiers diversifiés | 6,23 % |
| Matériel et équipement informatique | 4,69 % |
| Automobiles et composants automobiles | 4,04 % |
| Matières premières | 3,79 % |
| Produits alimentaires, boissons et tabac | 3,08 % |
| Energie | 2,87 % |
| Transports | 1,47 % |
| Biens de consommation durables et habillement | 1,19 % |
| Total | <u>87,40 %</u> |

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|-----------------------|----------------|
| France | 37,05 % |
| Etats-Unis d'Amérique | 12,18 % |
| Suisse | 9,48 % |
| Pays-Bas | 7,21 % |
| Royaume-Uni | 5,80 % |
| Espagne | 3,85 % |
| Allemagne | 3,81 % |
| Irlande | 3,76 % |
| Russie | 2,87 % |
| Hong Kong | 1,39 % |
| Total | <u>87,40 %</u> |

ROUVIER - EVOLUTION

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2016

Actif

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 42.653.873,48 |
| Avoirs bancaires | 6.273.002,34 |
| Frais d'établissement, nets | 17.162,82 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 15.595,98 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 2.137,30 |
| Total de l'actif | 48.961.771,92 |

Exigible

| | |
|--------------------------------------|------------|
| A payer sur rachats d'actions | 121,43 |
| Moins-values non réalisées sur swaps | 668.265,84 |
| Frais à payer | 72.180,87 |
| Total de l'exigible | 740.568,14 |

Actif net à la fin de l'exercice 48.221.203,78

Nombre d'actions de classe C en circulation 240.714,1572
Valeur nette d'inventaire par action de classe C 118,09

Nombre d'actions de classe D en circulation 2.118,0000
Valeur nette d'inventaire par action de classe D 99,57

Nombre d'actions de classe I en circulation 321,3418
Valeur nette d'inventaire par action de classe I 60.944,38

ROUVIER - EVOLUTION

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

du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2016

Revenus

| | |
|---|------------|
| Dividendes, nets | 871.025,92 |
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 38.826,23 |
| Intérêts bancaires | 1.259,29 |
| Autres revenus | 39.612,09 |
| Total des revenus | 950.723,53 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Commission de gestion | 773.885,53 |
| Commissions de dépositaire | 13.615,05 |
| Frais bancaires et autres commissions | 9.947,10 |
| Frais sur transactions | 50.198,87 |
| Frais d'administration centrale | 62.099,18 |
| Frais professionnels | 1.922,81 |
| Autres frais d'administration | 32.695,58 |
| Taxe d'abonnement | 15.749,81 |
| Intérêts bancaires payés | 2.303,97 |
| Autres charges | 8.971,56 |
| Total des charges | 971.389,46 |

| | |
|-----------------------------------|------------|
| Pertes nettes des investissements | -20.665,93 |
|-----------------------------------|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|--------------|
| - sur portefeuille-titres | 1.174.728,16 |
| - sur swaps | 584.486,29 |
| - sur changes à terme | 1.128,46 |
| - sur devises | 53.166,48 |
| Résultat réalisé | 1.792.843,46 |

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

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 3.325.808,17 |
| - sur swaps | -1.608.446,84 |

| | |
|-------------------------|--------------|
| Résultat des opérations | 3.510.204,79 |
|-------------------------|--------------|

| | |
|------------------|-----------|
| Dividendes payés | -3.156,15 |
|------------------|-----------|

| | |
|-----------|---------------|
| Emissions | 17.700.247,27 |
|-----------|---------------|

| | |
|---------|----------------|
| Rachats | -23.930.167,03 |
|---------|----------------|

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Total des variations de l'actif net | -2.722.871,12 |
|-------------------------------------|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 50.944.074,90 |
|---|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 48.221.203,78 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EVOLUTION

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2016

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net | |
| - au 31.12.2016 | 48.221.203,78 |
| - au 31.12.2015 | 50.944.074,90 |
| Nombre d'actions de classe C | |
| - en circulation au début de l'exercice | 293.141,0000 |
| - émises | 19.458,8293 |
| - rachetées | -71.885,6721 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 240.714,1572 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe C | |
| - au 31.12.2016 | 118,09 |
| - au 31.12.2015 | 109,61 |
| Performances des actions de classe C en % | |
| - au 31.12.2016 | 7,74 |
| TER par action de classe C en % | |
| - au 31.12.2016 | 2,23 |
| Nombre d'actions de classe D | |
| - en circulation au début de l'exercice | 1.550,0000 |
| - émises | 819,0000 |
| - rachetées | -251,0000 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 2.118,0000 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe D | |
| - au 31.12.2016 | 99,57 |
| - au 31.12.2015 | 94,03 |
| Performances des actions de classe D en % | |
| - au 31.12.2016 | 7,73 |
| TER par action de classe D en % | |
| - au 31.12.2016 | 2,21 |
| Dividende payé | |
| Date ex-dividende | 13.05.2016 |
| Dividende par action | 1,59 |
| Nombre d'actions ayant eu droit au dividende | 1.985,0000 |
| Nombre d'actions de classe I | |
| - en circulation au début de l'exercice | 332,0000 |
| - émises | 265,3418 |
| - rachetées | -276,0000 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 321,3418 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe I | |
| - au 31.12.2016 | 60.944,38 |
| - au 31.12.2015 | 56.222,18 |
| Performances des actions de classe I en % | |
| - au 31.12.2016 | 8,40 |
| TER par action de classe I en % | |
| - au 31.12.2016 | 1,61 |

Les performances annuelles ont été calculées pour les 2 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.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EVOLUTION

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2016

| 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 | 122.617 | Credit Suisse Group AG Reg | 1.462.954,89 | 1.671.606,09 | 3,47 |
| CHF | 22.647 | Nestlé SA Reg | 1.442.202,97 | 1.543.703,69 | 3,20 |
| CHF | 6.904 | Roche Holding Ltd Pref | 1.622.953,38 | 1.498.454,41 | 3,11 |
| | | | 4.528.111,24 | 4.713.764,19 | 9,78 |
| EUR | 15.363 | Air Liquide SA | 1.415.930,43 | 1.623.100,95 | 3,37 |
| EUR | 43.317 | Amadeus IT Group SA A | 1.541.733,82 | 1.869.994,89 | 3,88 |
| EUR | 92.564 | Arcadis NV | 1.998.761,26 | 1.233.878,12 | 2,56 |
| EUR | 24.529 | Atos SE | 1.660.224,12 | 2.459.032,25 | 5,10 |
| EUR | 2.435 | BASF SE Reg | 169.978,58 | 215.034,85 | 0,45 |
| EUR | 14.092 | BioMerieux | 1.304.788,88 | 1.999.654,80 | 4,15 |
| EUR | 28.303 | BNP Paribas SA A | 1.403.236,93 | 1.713.746,65 | 3,55 |
| EUR | 11.973 | Daimler AG Reg | 720.198,55 | 846.730,56 | 1,76 |
| EUR | 16.099 | Dassault Systèmes SA | 906.266,25 | 1.165.406,61 | 2,42 |
| EUR | 103.018 | Elis SA | 1.502.978,23 | 1.746.155,10 | 3,62 |
| EUR | 15.215 | Gaztransport et technigaz SA | 784.424,18 | 625.260,43 | 1,30 |
| EUR | 41.317 | Gemalto | 2.727.927,79 | 2.269.129,64 | 4,70 |
| EUR | 15.090 | Kion Group AG | 705.121,80 | 797.657,40 | 1,65 |
| EUR | 10.648 | Michelin SA | 916.816,94 | 1.125.493,60 | 2,33 |
| EUR | 101.848 | Rexel SA | 1.470.322,30 | 1.592.393,48 | 3,30 |
| EUR | 15.358 | SAFRAN SA | 882.517,50 | 1.050.794,36 | 2,18 |
| EUR | 31.990 | Société Générale SA | 1.201.224,29 | 1.495.372,55 | 3,10 |
| EUR | 56.892 | Worldline SA | 1.083.342,07 | 1.523.567,76 | 3,16 |
| | | | 22.395.793,92 | 25.352.404,00 | 52,58 |
| GBP | 61.224 | EasyJet Plc | 731.607,51 | 720.875,59 | 1,49 |
| GBP | 262.000 | Page Gr Plc | 1.399.429,88 | 1.198.656,89 | 2,48 |
| GBP | 117.279 | Standard Chartered Plc | 1.261.370,23 | 911.799,16 | 1,89 |
| | | | 3.392.407,62 | 2.831.331,64 | 5,86 |
| HKD | 36.629 | Hang Seng Bank Ltd | 546.149,22 | 646.435,86 | 1,34 |
| USD | 16.459 | Accenture Plc A | 1.352.010,68 | 1.828.032,12 | 3,79 |
| USD | 289.907 | Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares | 1.173.649,44 | 1.388.232,84 | 2,88 |
| USD | 14.492 | IBM Corp | 1.994.973,64 | 2.280.985,28 | 4,73 |
| USD | 50.141 | Intel Corp | 1.449.776,96 | 1.724.458,63 | 3,58 |
| USD | 35.657 | PayPal Holdings Inc | 1.039.519,78 | 1.334.517,15 | 2,77 |
| USD | 6.440 | Polo Ralph Lauren Corp A | 587.294,07 | 551.546,37 | 1,14 |
| | | | 7.597.224,57 | 9.107.772,39 | 18,89 |
| | | | 38.459.686,57 | 42.651.708,08 | 88,45 |
| Total actions | | | | | |
| Autres valeurs mobilières | | | | | |
| Actions | | | | | |
| GBP | 1.848.272 | Rolls-Royce Holdings PLC C | 0,00 | 2.165,40 | 0,00 |
| | | | 0,00 | 2.165,40 | 0,00 |
| Total actions | | | | | |
| Total portefeuille-titres | | | 38.459.686,57 | 42.653.873,48 | 88,45 |
| Avoirs bancaires | | | | 6.273.002,34 | 13,01 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -705.672,04 | -1,46 |
| Total | | | | 48.221.203,78 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - EVOLUTION

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2016

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|---|----------------|
| Logiciels et services | 14,47 % |
| Banques | 13,35 % |
| Services aux entreprises et fournitures | 8,92 % |
| Biens d'équipement | 8,43 % |
| Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs | 8,28 % |
| Produits pharmaceutiques et biotechnologie | 7,26 % |
| Services financiers diversifiés | 6,39 % |
| Matériel et équipement informatique | 4,73 % |
| Automobiles et composants automobiles | 4,09 % |
| Matières premières | 3,82 % |
| Produits alimentaires, boissons et tabac | 3,20 % |
| Energie | 2,88 % |
| Transports | 1,49 % |
| Biens de consommation durables et habillement | 1,14 % |
| Total | <u>88,45 %</u> |

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|-----------------------|----------------|
| France | 37,58 % |
| Etats-Unis d'Amérique | 12,22 % |
| Suisse | 9,78 % |
| Pays-Bas | 7,26 % |
| Royaume-Uni | 5,86 % |
| Espagne | 3,88 % |
| Allemagne | 3,86 % |
| Irlande | 3,79 % |
| Russie | 2,88 % |
| Hong Kong | 1,34 % |
| Total | <u>88,45 %</u> |

ROUVIER - PATRIMOINE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2016

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 273.784.894,85 |
| Avoirs bancaires | 3.339.262,16 |
| Frais d'établissement, nets | 17.162,82 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 445.163,92 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 4.445.304,08 |
| Total de l'actif | 282.031.787,83 |

Exigible

| | |
|-------------------------------|------------|
| A payer sur rachats d'actions | 89.203,02 |
| Frais à payer | 273.487,81 |
| Total de l'exigible | 362.690,83 |

Actif net à la fin de l'exercice 281.669.097,00

Nombre d'actions de classe C en circulation 4.510.683,2389
Valeur nette d'inventaire par action de classe C 57,52

Nombre d'actions de classe D en circulation 45.435,9183
Valeur nette d'inventaire par action de classe D 102,18

Nombre d'actions de classe I en circulation 16.708,1101
Valeur nette d'inventaire par action de classe I 1.052,06

ROUVIER - PATRIMOINE

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

du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2016

Revenus

| | |
|---|--------------|
| Dividendes, nets | 1.898.369,52 |
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 6.252.919,84 |
| Intérêts bancaires | 836,07 |
| Autres revenus | 61.066,81 |
| Total des revenus | 8.213.192,24 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| Commission de gestion | 2.498.663,93 |
| Commissions de dépositaire | 93.738,23 |
| Frais bancaires et autres commissions | 18.165,30 |
| Frais sur transactions | 53.757,14 |
| Frais d'administration centrale | 109.967,67 |
| Frais professionnels | 11.874,99 |
| Autres frais d'administration | 54.698,22 |
| Taxe d'abonnement | 134.615,56 |
| Autres impôts | 6.246,53 |
| Intérêts bancaires payés | 4.325,98 |
| Autres charges | 21.908,91 |
| Total des charges | 3.007.962,46 |

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Revenus nets des investissements | 5.205.229,78 |
|----------------------------------|--------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | -3.779.481,21 |
| - sur devises | 46.638,00 |
| Résultat réalisé | 1.472.386,57 |

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

| | |
|---------------------------|--------------|
| - sur portefeuille-titres | 5.809.438,60 |
| Résultat des opérations | 7.281.825,17 |

| | |
|------------------|------------|
| Dividendes payés | -65.631,33 |
|------------------|------------|

| | |
|-----------|---------------|
| Emissions | 87.340.021,17 |
|-----------|---------------|

| | |
|---------|-----------------|
| Rachats | -107.943.901,31 |
|---------|-----------------|

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Total des variations de l'actif net | -13.387.686,30 |
|-------------------------------------|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 295.056.783,30 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 281.669.097,00 |
|---|----------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - PATRIMOINE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2016

| | |
|---|-----------------|
| Total de l'actif net | |
| - au 31.12.2016 | 281.669.097,00 |
| - au 31.12.2015 | 295.056.783,30 |
| Nombre d'actions de classe C | |
| - en circulation au début de l'exercice | 4.818.915,0000 |
| - émises | 1.137.896,9988 |
| - rachetées | -1.446.128,7599 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 4.510.683,2389 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe C | |
| - au 31.12.2016 | 57,52 |
| - au 31.12.2015 | 56,04 |
| Performances des actions de classe C en % | |
| - au 31.12.2016 | 2,64 |
| TER par action de classe C en % | |
| - au 31.12.2016 | 1,04 |
| Nombre d'actions de classe D | |
| - en circulation au début de l'exercice | 56.034,0000 |
| - émises | 49.295,9829 |
| - rachetées | -59.894,0646 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 45.435,9183 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe D | |
| - au 31.12.2016 | 102,18 |
| - au 31.12.2015 | 100,56 |
| Performances des actions de classe D en % | |
| - au 31.12.2016 | 2,64 |
| TER par action de classe D en % | |
| - au 31.12.2016 | 1,04 |
| Dividende payé | |
| Date ex-dividende | 13.05.2016 |
| Dividende par action | 1,01 |
| Nombre d'actions ayant eu droit au dividende | 64.981,5141 |
| Nombre d'actions de classe I | |
| - en circulation au début de l'exercice | 18.978,0000 |
| - émises | 18.312,8001 |
| - rachetées | -20.582,6900 |
| - en circulation à la fin de l'exercice | 16.708,1101 |
| Valeur nette d'inventaire par action de classe I | |
| - au 31.12.2016 | 1.052,06 |
| - au 31.12.2015 | 1.021,53 |
| Performances des actions de classe I en % | |
| - au 31.12.2016 | 2,99 |
| TER par action de classe I en % | |
| - au 31.12.2016 | 0,71 |

Les performances annuelles ont été calculées pour les 2 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.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - PATRIMOINE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2016

| 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 | 6.900 | Roche Holding Ltd Pref | 1.560.708,97 | 1.497.586,25 | 0,53 |
| EUR | 21.150 | Air Liquide SA | 1.975.414,70 | 2.234.497,50 | 0,79 |
| EUR | 108.087 | Arcadis NV | 2.133.239,94 | 1.440.799,71 | 0,51 |
| EUR | 20.962 | Atos SE | 1.351.029,06 | 2.101.440,50 | 0,75 |
| EUR | 16.544 | BioMerieux | 1.423.987,53 | 2.347.593,60 | 0,83 |
| EUR | 68.400 | BNP Paribas SA A | 3.032.135,38 | 4.141.620,00 | 1,47 |
| EUR | 58.600 | Bureau Veritas SA | 1.052.163,00 | 1.078.826,00 | 0,38 |
| EUR | 4.758 | CRCAM Alpes Provence Certif Cooperatif Inv | 330.300,36 | 394.914,00 | 0,14 |
| EUR | 25.510 | CRCAM Atlantique Vendee | 2.506.241,45 | 2.525.490,00 | 0,90 |
| EUR | 105.345 | CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv | 2.601.180,75 | 2.462.966,10 | 0,87 |
| EUR | 7.100 | CRCAM de l'Ille et Vilaine Certif Coop Inv | 451.560,00 | 514.679,00 | 0,18 |
| EUR | 2.295 | CRCAM de la Touraine Poitou Certif Cooperatif Inv | 153.765,00 | 182.704,95 | 0,06 |
| EUR | 54.992 | CRCAM Ile de France Cert Coop d'inv | 3.739.456,00 | 4.354.816,48 | 1,55 |
| EUR | 10.880 | CRCAM Normandie Seine | 1.170.232,48 | 1.113.676,80 | 0,40 |
| EUR | 11.747 | CRCAM Sud Rhône Alpes | 1.831.246,12 | 1.929.914,63 | 0,69 |
| EUR | 45.000 | Deutsche Post AG Reg | 1.162.146,61 | 1.405.575,00 | 0,50 |
| EUR | 97.041 | Edenred SA | 1.886.747,90 | 1.827.767,24 | 0,65 |
| EUR | 117.700 | Elis SA | 1.752.068,44 | 1.995.015,00 | 0,71 |
| EUR | 5.462 | Euler Hermes Group | 462.904,50 | 456.077,00 | 0,16 |
| EUR | 41.500 | Gemalto | 2.777.336,65 | 2.279.180,00 | 0,81 |
| EUR | 217.900 | Rexel SA | 3.150.785,75 | 3.406.866,50 | 1,21 |
| EUR | 69.800 | Société Générale SA | 2.699.428,76 | 3.262.801,00 | 1,16 |
| EUR | 18.728 | STEF SA | 1.349.073,44 | 1.495.056,24 | 0,53 |
| EUR | 122.000 | Vivendi | 2.377.277,14 | 2.202.710,00 | 0,78 |
| EUR | 66.800 | Worldline SA | 1.176.840,75 | 1.788.904,00 | 0,63 |
| | | | <u>42.546.561,71</u> | <u>46.943.891,25</u> | <u>16,66</u> |
| GBP | 266.000 | Page Gr Plc | 1.411.444,63 | 1.216.957,00 | 0,43 |
| USD | 10.800 | Accenture Plc A | 819.631,45 | 1.199.510,71 | 0,43 |
| USD | 20.500 | IBM Corp | 2.804.664,92 | 3.226.621,47 | 1,15 |
| | | | <u>3.624.296,37</u> | <u>4.426.132,18</u> | <u>1,58</u> |
| Total actions | | | <u>49.143.011,68</u> | <u>54.084.566,68</u> | <u>19,20</u> |
| Obligations | | | | | |
| EUR | 13.500.000 | BMW Finance NV FRN Sen 14/04.04.17 | 13.553.625,00 | 13.504.117,50 | 4,79 |
| EUR | 10.780.000 | BNP Paribas SA VAR Reg S Sub 15/17.12.Perpetual | 10.401.760,00 | 11.321.748,90 | 4,02 |
| EUR | 42.644 | BNP Paribas SA VAR TP1 84/30.07.Perpetual | 5.117.280,00 | 5.575.461,27 | 1,98 |
| EUR | 6.000.000 | Crédit Agricole SA VAR Sub 14/23.06.Perpetual | 5.929.000,00 | 6.211.140,00 | 2,21 |
| EUR | 10.700.000 | Danone FRN EMTN Sen 15/14.01.20 | 10.739.750,00 | 10.719.153,00 | 3,81 |
| EUR | 14.000.000 | Deutsche Telekom Intl Fin BV FRN EMTN Reg S 16/03.04.20 | 14.038.150,00 | 14.027.580,00 | 4,98 |
| EUR | 1.000.000 | Deutschland 3.25% Ser 09 09/04.01.20 | 1.123.500,00 | 1.122.295,00 | 0,40 |
| EUR | 2.000.000 | Deutschland 3.5% Ser 09 09/04.07.19 | 2.248.940,00 | 2.217.790,00 | 0,79 |
| EUR | 1.500.000 | Deutschland 3.75% 08/04.01.19 | 1.683.600,00 | 1.638.510,00 | 0,58 |
| EUR | 26.100.000 | Deutschland 3.75% Ser 06 06/04.01.17 | 27.051.521,36 | 26.106.916,50 | 9,27 |
| EUR | 45.900.000 | Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18 | 49.500.060,28 | 48.130.281,00 | 17,09 |
| EUR | 58.000.000 | Deutschland 4.25% 07/04.07.17 | 61.015.067,70 | 59.521.920,00 | 21,13 |
| EUR | 1.200.000 | Deutschland 4.25% Ser 08 08/04.07.18 | 1.360.152,00 | 1.291.524,00 | 0,46 |
| EUR | 2.000.000 | General Electric Co FRN Sen 15/28.05.20 | 2.005.000,00 | 2.004.860,00 | 0,71 |
| EUR | 4.800.000 | Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone 5.125% EMTN Sen 12/18.01.18 | 5.291.150,00 | 5.055.984,00 | 1,79 |
| EUR | 2.500.000 | Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone FRN EMTN 14/31.03.19 | 2.527.650,00 | 2.525.525,00 | 0,90 |
| EUR | 1.000.000 | Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone FRN EMTN Reg S 15/03.01.20 | 1.007.700,00 | 1.011.650,00 | 0,36 |
| | | | <u>214.593.906,34</u> | <u>211.986.456,17</u> | <u>75,27</u> |

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 2016

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---|------------------------------|---|-----------------------|------------------------------|----------------------|
| GBP | 2.000.000 | Crédit Agricole SA VAR Sub 14/23.06.Perpetual | 2.257.196,48 | 2.350.567,68 | 0,83 |
| Total obligations | | | <u>216.851.102,82</u> | <u>214.337.023,85</u> | <u>76,10</u> |
| Fonds d'investissement ouverts | | | | | |
| Fonds d'investissement (OPCVM) | | | | | |
| EUR | 88 | ROUVIER Evolution I Cap | 5.342.667,58 | 5.363.304,32 | 1,90 |
| Total fonds d'investissement (OPCVM) | | | <u>5.342.667,58</u> | <u>5.363.304,32</u> | <u>1,90</u> |
| Total portefeuille-titres | | | <u>271.336.782,08</u> | <u>273.784.894,85</u> | <u>97,20</u> |
| Avoirs bancaires | | | | 3.339.262,16 | 1,19 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | 4.544.939,99 | 1,61 |
| Total | | | | <u><u>281.669.097,00</u></u> | <u><u>100,00</u></u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ROUVIER - PATRIMOINE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2016

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|---|----------------|
| Pays et gouvernements | 49,72 % |
| Banques | 16,46 % |
| Services financiers diversifiés | 10,48 % |
| Transports | 4,08 % |
| Produits alimentaires, boissons et tabac | 3,81 % |
| Biens d'équipement | 2,57 % |
| Fonds d'investissement | 1,90 % |
| Logiciels et services | 1,81 % |
| Produits pharmaceutiques et biotechnologie | 1,36 % |
| Services aux entreprises et fournitures | 1,32 % |
| Matériel et équipement informatique | 1,15 % |
| Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs | 0,81 % |
| Matières premières | 0,79 % |
| Médias | 0,78 % |
| Assurances | 0,16 % |
| Total | <u>97,20 %</u> |

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|-----------------------|----------------|
| Allemagne | 50,22 % |
| France | 30,74 % |
| Pays-Bas | 11,09 % |
| Luxembourg | 1,90 % |
| Etats-Unis d'Amérique | 1,86 % |
| Suisse | 0,53 % |
| Royaume-Uni | 0,43 % |
| Irlande | 0,43 % |
| Total | <u>97,20 %</u> |

Note 1 - 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.

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.

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2016

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 vente de titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition. Les bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres sont enregistrés 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 enregistrées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont enregistrées 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 swaps 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 enregistrées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Frais de constitution

Les frais de constitution 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 de constitution 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 de constitution 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 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 du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

ROUVIER

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2016

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) 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 2 - 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.

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 % (2,00% jusqu'au 11 octobre 2016) |
| | D | EUR | 1,60 % (2,00% jusqu'au 11 octobre 2016) |
| | I | EUR | 1,10 % (1,40% jusqu'au 11 octobre 2016) |
| ROUVIER - PATRIMOINE | C | EUR | 0,90 % |
| | D | EUR | 0,90 % |
| | I | EUR | 0,60 % |

Note 3 - 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 4 - Commission de dépositaire et frais d'administration centrale

BANQUE DE LUXEMBOURG, dans sa fonction de dépositaire et d'administration centrale, perçoit une commission indicative basée sur l'actif net moyen du compartiment durant le trimestre en question.

Le taux indicatif de la commission de dépositaire s'élevait à 0,05 % p.a. basé sur l'actif net de chaque

ROUVIER

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2016

compartiment jusqu'au 4 octobre 2016. Depuis le 5 octobre 2016, la commission de dépositaire est divisée en 3 parties :

- Frais de conservation : 0,04 % maximum p.a. basé sur l'actif net de chaque compartiment
- Frais de dépositaire : 0,02 % maximum p.a. basé sur l'actif net de chaque compartiment
- Frais de surveillance des flux de liquidités : EUR 800 maximum par mois pour chaque compartiment

La commission d'administration centrale s'élève à maximum 0,15 % p.a. basée sur l'actif net moyen pour les compartiments ROUVIER - VALEURS, ROUVIER - EUROPE et ROUVIER - PATRIMOINE, et à maximum 0,18 % p.a. basée sur l'actif net moyen pour le compartiment ROUVIER - EVOLUTION.

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 5 - 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.

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 6 - 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 7 - 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").

ROUVIER

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2016

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

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

Note 8 - 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.

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 2016 :

| Compartiments | Quantité | Désignation | Devise du compartiment | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|----------------------|----------|-------------------------|------------------------|---------------------|------------------|
| ROUVIER - PATRIMOINE | 88 | ROUVIER Evolution I Cap | EUR | 5.363.304,32 | 1,90 |

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 5 et la commission de gestion détaillée dans la note 2 ne sont pas appliquées sur la valeur nette d'inventaire de l'investissement du compartiment ROUVIER - PATRIMOINE dans le compartiment ROUVIER - EVOLUTION.

ROUVIER

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2016

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

Au 31 décembre 2016, le compartiment ROUVIER - EVOLUTION est entré 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 | Moins-values non réalisées |
|------------|--------|-------------|------------|------------|------------------|----------------------------|
| 41.610,575 | EUR | -668.265,84 | - | 22/12/2017 | Société Générale | 668.265,84 |

A la date des états financiers, le compartiment ROUVIER - EVOLUTION n'a pas reçu de collatéral.

ROUVIER

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2016

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.

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 15 personnes au middle et back office plus des stagiaires par intermitence.

Salaires brut fixes « gérants et commerciaux » : 588.108 €

Salaires variables « gérants et commerciaux » : 1.077.618€

Salaires brut fixes « middle et back office + stagiaires » : 1.276.841€

Salaires variables « middle et back office + stagiaires » : 148.142€

Les détails de la nouvelle politique de rémunération de la Société de Gestion, applicable à compter du 1er janvier 2017, sont disponibles sur le site internet de ROUVIER ASSOCIÉS.

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

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2016

| | | ROUVIER - EVOLUTION |
|--|---|----------------------------|
| | | (en EUR) |
| Informations générales : actifs engagés pour les TRS (somme des résultats non réalisés absolus sur TRS) | | |
| | en valeurs absolues | 668.265,84 |
| | en proportion des actifs sous gestion du compartiment | 1,39% |
| Données sur la concentration : | | |
| 10 principaux émetteurs du collatéral (garanties) reçu(es) | | |
| | premier | - |
| | volume brut des opérations en cours | - |
| Dix principales contreparties pour les TRS (séparément) | | |
| | nom de la contrepartie | Société Générale SA |
| | volume brut des opérations en cours | -668.265,84 |
| Données d'opération agrégées pour les TRS | | |
| Type et qualité du collatéral reçu | | |
| | collatéral titres | - |
| | collatéral en espèces | - |
| Collatéral ventilé en fonction de leurs échéances résiduelles | | |
| | 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) | - |
| | plus d'1 an | - |
| | opérations ouvertes | - |
| Monnaie du collatéral en espèces reçu | | |
| | | - |

ROUVIER

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2016

| | | ROUVIER - EVOLUTION (en EUR) |
|--|--|---------------------------------|
| 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) | 668.265,84 |
| | plus d'1 an | - |
| | opérations ouvertes | - |
| Pays d'établissement des contreparties | | FR |
| Type de règlement et compensation | | |
| | tripartite | - |
| | Central CounterParty | - |
| | bilatéral | -668.265,84 |
| Données sur la réutilisation du collatéral | | |
| | % prévues dans le prospectus | prospectus à mettre à jour |
| | collatéral reçu qui est réutilisé | - |
| | revenus du réinvestissement du collatéral en espèces | - |
| Conservation du collatéral reçu | | |
| | nombre de dépositaires | - |
| | noms des dépositaires | - |
| | Montants de actifs en garantie | - |
| Conservation du collatéral fourni | | |
| | comptes séparés | - |
| | comptes groupés | - |
| | autres comptes | - |
| Données sur les revenus et les coûts pour les TRS | | |
| Parts des revenus du compartiment | | |
| | montants absolus | - |
| | en % par rapport aux revenus globaux | - |
| Parts des coûts du compartiment | | |
| | | - |
| Parts des revenus des gestionnaires du compartiment | | |
| | montants absolus | - |
| | en % par rapport aux revenus globaux | - |
| Parts des coûts des gestionnaires du compartiment | | |
| | | - |
| Parts des revenus des tiers | | |
| | montants absolus | - |
| | en % par rapport aux revenus globaux | - |
| Parts des coûts des tiers | | |
| | | - |