



Rapport annuel  
incluant les états financiers audités  
pour la période du 20 août 2014  
(date de constitution)  
au 31 décembre 2015

Rouvier

Sicav à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 189673

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

---

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.

---

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Informations générales</b> .....	<b>5</b>
<b>Rapport d'activité</b> .....	<b>7</b>
<b>Rapport d'audit</b> .....	<b>11</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>13</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>14</b>
<b>ROUVIER - EUROPE</b> .....	<b>15</b>
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
<b>ROUVIER - VALEURS</b> .....	<b>20</b>
Etat du patrimoine .....	20
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	21
Statistiques .....	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	25
<b>ROUVIER - EVOLUTION</b> .....	<b>26</b>
Etat du patrimoine .....	26
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	27
Statistiques .....	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	31
<b>ROUVIER - PATRIMOINE</b> .....	<b>32</b>
Etat du patrimoine .....	32
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	33
Statistiques .....	34
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	35
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	37
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>38</b>

# ROUVIER

## Organisation

---

### Siège social

14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

### Conseil d'Administration de la SICAV

#### Président

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

#### Administrateurs

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

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

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

### 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

# ROUVIER

## Organisation (suite)

---

Eric QUERENET de BREVILLE  
Directeur Général  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

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

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

### **Distributeur Global**

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

### **Agent Centralisateur en France**

CM-CIC SECURITIES  
Société Anonyme  
6, Avenue de Provence  
F-75009 PARIS

### **Agent payeur en Allemagne**

MARCARD, STEIN & Co AG  
Ballindamm 36,  
D-20095 HAMBOURG

### **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

### **Banque Dépositaire, Administration Centrale, Agent Payeur Principal et Domiciliataire**

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

## **ROUVIER**

### **Organisation (suite)**

---

**Sous-traitant de  
l'Administration Centrale**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION  
Société Anonyme  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBOURG

**Auditeur**

PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative  
2 Rue Gerhard Mercator  
L- 2182 LUXEMBOURG

## 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.

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 du présent rapport, les compartiments suivants sont actuellement offerts à la souscription :

ROUVIER - VALEURS (lancé le 9 janvier 2015)	libellé en EUR
ROUVIER - EUROPE (lancé le 9 janvier 2015)	libellé en EUR
ROUVIER - EVOLUTION (lancé le 9 janvier 2015)	libellé en EUR
ROUVIER - PATRIMOINE (lancé le 20 août 2014)	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. Un premier rapport intérimaire non audité a été publié le 31 décembre 2014. 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 au Jour d'Evaluation.

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.

## ROUVIER

### Informations générales (suite)

---

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

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

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

#### **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](http://www.carnegie-fund-services.ch)

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

[info@carnegie-fund-services.ch](mailto: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.



## ROUVIER

### Rapport d'activité

Avec une croissance mondiale revue en baisse à un niveau tout de même satisfaisant de 3 %, 2015 aura été marquée par la poursuite du recul des matières premières et de la hausse du billet vert. Les regards sont restés rivés sur les banques centrales : la FED a commencé à relever son taux directeur en décembre tandis que la BCE poursuit ses injections de liquidités et a annoncé leur prolongation au moins jusqu'en avril 2017.

Dans ce contexte, les marchés actions ont consolidé dans la plupart des BRIC, ont continué de progresser en Europe et se sont stabilisés aux Etats-Unis.

En 2016, les investisseurs font face à des incertitudes dans les deux grandes classes d'actifs : les placements de taux et les actions. Voilà plus de deux ans que les obligations, qui font traditionnellement partie des allocations de portefeuille, ont atteint des prix exorbitants sous l'effet des politiques non orthodoxes des banques centrales qui entraînent les taux européens en territoire nul voire négatif sur les meilleures signatures. Les obligations européennes n'offrent plus de rendement et présentent un risque en capital en cas de hausse des taux, que la reprise de l'inflation aux Etats-Unis comme en Europe pourrait exacerber. Au surplus, les prêts à haut risque aux entreprises américaines qui baissent depuis un an et représentent en masse autant que les *subprimes* en 2007, peuvent constituer l'indice précurseur d'un mouvement de correction forte et rapide sur les prix des obligations, par ailleurs peu liquides. Nous sommes donc déterminés à conserver un profil sécuritaire sur cette classe d'actifs.

Quant aux marchés d'actions, ils sont certes soutenus par des taux d'intérêt au plancher, mais leur attractivité dépend également de la composante de progression des bénéfices. Alors que la croissance mondiale reste tributaire des BRIC et en particulier de la Chine, nous devrions assister à des évolutions modérées de PIB et resserrées entre zones développées d'une part et émergentes d'autre part. Les effets conjugués de la baisse de l'euro et des prix du pétrole nous encouragent à privilégier les entreprises axées sur l'Europe, alors qu'aux Etats-Unis les marges des entreprises, très élevées, pourraient fléchir. Cette modération économique n'entraînera pas d'accélération spectaculaire des bénéfices globaux. Le défi consiste plus que jamais à sélectionner les firmes dont le positionnement et la valorisation offrent un couple satisfaisant pour l'actionnaire minoritaire en termes de risque et de rentabilité pour les prochaines années.

Ce travail de sélection s'accompagne d'un audit permanent de chacune des participations des fonds pour valider nos hypothèses avec la réalité des performances de l'entreprise.

### ROUVIER - VALEURS

ROUVIER - VALEURS affiche pour l'année 2015 une performance de 6,40 % (action C, par rapport à la valeur de la part C du FCP ROUVIER VALEURS au 31 décembre 2014 avant la fusion du 9 janvier 2015).

Rapportée à la performance annuelle moyenne du fonds de 8,20 % depuis sa création en 1991, cette progression est modérée et s'inscrit dans un cadre de taux bas et de marchés financiers instables.

Alors que la croissance économique mondiale s'est avérée moins vigoureuse qu'escomptée dès le mois d'avril, notamment dans les pays émergents, les opérateurs se sont également inquiétés de la capacité des banquiers centraux à soutenir le début de reprise européenne et à maintenir aux Etats-Unis la dynamique de croissance. Cette fragilité des marchés sous emprise d'injection monétaire nous a incités à la prudence et à détenir un taux moyen de liquidités proche de 12 % en moyenne sur l'année.

En maintenant notre logique de « collectionneurs » de participations à long terme, nous avons peu modifié la structure du fonds qui repose sur des sociétés :

- qui peuvent se prévaloir d'une franchise construite sur des produits ou services peu substituables et plus immunes aux aléas conjoncturels,
- dont la valorisation boursière est attirante par rapport à notre propre évaluation.

## **ROUVIER**

### **Rapport d'activité (suite)**

Dans le sillage des années passées, nos arbitrages prennent en compte ce couple franchise/évaluation pour bâtir un portefeuille qui concilie une assise de sécurité et un potentiel de rentabilité. Cela nous a conduits à alléger des titres de notre univers comme Safran ou Kion dont les cours s'étaient sensiblement appréciés. Inversement, nous avons constitué une position en Elis, société de services en blanchisserie industrielle. Worldline et Paypal, acteurs majeurs des paiements, ont été également acquis. Elekta, spécialiste du traitement du cancer par radiothérapie, a vu sa pondération s'accroître.

Dans le secteur technologique, qui représente 20 % du portefeuille à fin 2015, nous avons étoffé les postes en Atos et IBM ; la pondération d'Intel a beaucoup varié selon sa valorisation boursière.

S'agissant des contributions à la performance du fonds, signalons la bonne tenue de Kion: cette société leader en Europe dans les solutions de manutention affiche une croissance forte et une belle rentabilité qui ont été saluées par la bourse. Nous pouvons également relever le parcours boursier d'Accenture, Biomérieux, Dassault Systèmes, Hang Seng Bank et Safran qui ont chacun contribué à plus de 10 % à la performance du fonds.

A contrario, on trouve dans les principales contributions négatives cette année la société hollandaise Arcadis, qui pâtit de son exposition aux économies émergentes, Gemalto, dont la franchise n'est pas pleinement reconnue par le marché, ainsi que Standard Chartered qui poursuit sa mutation stratégique.

Au 31 décembre 2015, ROUVIER - VALEURS est investi à près de 84 %, majoritairement dans des multinationales européennes, et offre une décote sur valeur intrinsèque de 25 %. Nous estimons ainsi la performance annuelle moyenne nette des prochaines années à près de 11 %.

### **ROUVIER - EUROPE**

En 2015, la performance de ROUVIER - EUROPE s'élève à +5,7 % (action C, par rapport à la valeur de la part C du FCP ROUVIER EUROPE au 31 décembre 2014 avant la fusion du 9 janvier 2015). Cette progression est comparable à la performance annuelle moyenne des dernières années, soit +6 % et +5,50 % sur respectivement 5 ans et 10 ans.

Après une envolée remarquable au premier trimestre, les marchés européens ont suivi une évolution quelque peu erratique sur le reste de l'année. 2015 a en effet comporté son lot d'incertitudes (gestion de la crise grecque puis ralentissement des principales économies émergentes et enfin début de remontée des taux américains) mais des vents favorables au rebond européen ont commencé à converger : baisse de l'euro, chute du prix des commodités et début d'une politique monétaire très accommodante par la BCE.

L'orientation stratégique majeure de la gestion a donc consisté à arrimer le fonds à la reprise économique amorcée en Europe. Ainsi, les positions des entreprises les plus exposées à cette thématique ont été nettement augmentées, comme Atos, Rexel, Saint-Gobain, Société Générale et BNP Paribas. De nouvelles entrées sont venues renforcer ce mouvement, notamment Elis, Erste Bank, Michael Page, Commerzbank, Banco Popular, Somfy, Manitou et Banca Transilvania. A l'inverse, les titres dont le potentiel de revalorisation à court terme s'érodait ont été allégés ou cédés (Veolia Environnement, Dassault Systèmes, Safran, Accenture, Biomérieux, Amadeus, Roche). Enfin, des titres ont été acquis puis rapidement cédés en situation de plus-value significative, comme Jeronimo Martins, Peugeot ou Scor. Le taux moyen d'investissement en actions s'est maintenu autour de 96 % sur l'année.

Le champion allemand des chariots élévateurs Kion (+47 %) est le meilleur investissement de l'année, suivi par le groupe bancaire autrichien Erste (+40 %) et l'équipementier français Safran (+33 %). Au rang des contributions négatives, il convient de relever le leader de la sécurité numérique Gemalto, dont les résultats ont déçu, la banque allemande Commerzbank, en mauvaise posture en Pologne à la suite de prêts accordés en francs suisses, et Arcadis qui mène de nombreux projets d'architecture dans des pays émergents comme le Brésil.

## **ROUVIER**

### **Rapport d'activité (suite)**

En ce début d'année 2016, ROUVIER - EUROPE est investi à hauteur de 98 % en actions européennes, avec 28 positions. Les composantes de qualité et de prix se traduisent par une rentabilité annuelle moyenne attendue supérieure à 14 % et une décote sur la valeur intrinsèque supérieure à 30 %. Au-delà de la volatilité à très court terme des marchés, nous estimons que la performance du fonds au cours des deux prochaines années devrait être supérieure à la moyenne historique.

### **ROUVIER - EVOLUTION**

ROUVIER - EVOLUTION a vocation à amortir les fortes baisses de marché. La consolidation observée entre avril et octobre 2015, de l'ordre de -20 % sur l'Eurostoxx, a effectivement permis de vérifier l'effet amortisseur de ce fonds, qui a baissé dans le même temps de moitié.

Au global, la performance nette de frais est de +0,6 % en 2015 (action C, par rapport à la valeur de la part C du FCP ROUVIER EVOLUTION au 31 décembre 2014 avant la fusion du 9 janvier 2015).

La contribution du portefeuille de titres, qui reproduit autant que possible celui de ROUVIER - VALEURS, fait apparaître une performance nette légèrement inférieure à celle de l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis (de -0,40 %).

Les dérivés (puts et calls) ont coûté ensemble 6,2 % (respectivement 4,60 % et 1,60 %). La configuration haussière des marchés - avec forte hausse au 1er trimestre, forte baisse au deuxième et troisième trimestres et remontée au quatrième explique que la vente de calls contribue négativement à la performance du fonds en 2015. Cet impact a toutefois été réduit de 60 % grâce à la nouvelle stratégie mise en œuvre début 2015. Pour autant, nous réfléchissons à améliorer encore la stratégie en 2016 afin de rendre sa contribution positive. De son côté, le panier de puts a permis de réduire de manière importante la volatilité du fonds, notamment pendant l'été, avec un coût sur l'année 2015 de 4,60 %. Si ce coût est conforme à ce qui était escompté, là encore, des pistes d'amélioration sont à l'étude pour optimiser le rapport coût-efficacité de nos protections contre les fortes baisses de marché.

### **ROUVIER - PATRIMOINE**

ROUVIER - PATRIMOINE affiche pour 2015 une progression de 1,63 % (action C, par rapport à la valeur de la part C du FCP ROUVIER PATRIMOINE au 31 décembre 2014 avant la fusion du 9 janvier 2015), une performance qui reste inférieure à la performance moyenne annuelle des dernières années (+3,90 % sur cinq ans et +4,20 % sur dix ans).

Pour ce fonds bâti à partir d'un socle obligataire en euro de minimum 70 %, nous avons maintenu la même approche depuis l'origine, c'est-à-dire celle de la sécurité. Cette dernière, dans le contexte actuel de taux d'intérêt maintenus très bas par la politique monétaire de la banque centrale européenne, et donc de niveau très élevé de valorisation des marchés obligataires, fut obtenue grâce à un positionnement sur des titres à échéance courte, liquides et de notation de qualité. Des emprunts d'Etat allemands d'échéance courte ont ainsi constitué la majorité de notre poche obligataire en 2015, évitant au fonds les risques contenus dans les excès de valorisation des marchés obligataires (le rendement des emprunts d'Etat allemands à 10 ans tombant à presque 0 % dans le courant de l'année). Néanmoins, la volatilité des marchés obligataires apparue au moment de la crise grecque au début de l'été nous a offert l'opportunité de constituer une position en emprunt d'Etat italien, alors mis excessivement sous pression par le stress des marchés, et offrant un rendement actuariel nettement plus attrayant. Grâce à ce dernier, la poche obligataire put offrir une rémunération symbolique sur l'année.

## **ROUVIER**

### **Rapport d'activité (suite)**

---

La rentabilité de ROUVIER - PATRIMOINE a donc été essentiellement générée par la partie investie en actions (16 % à fin décembre) tant par les dividendes versés que la progression des cours. Veolia Environnement continua en 2015 à bénéficier de ces deux éléments, tout comme le Crédit Agricole-Ile-de-France et Rothschild & Cie. Worldline, nouvellement introduite en bourse par son actionnaire majoritaire Atos, mais aussi Biomérieux et Accenture, affichèrent également de beaux parcours boursiers sur l'année.

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

Luxembourg, le 7 mars 2016

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 2015 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour la période du 20 août 2014 (date de constitution) au 31 décembre 2015 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.



## 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 2015, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de l'actif net pour la période du 20 août 2014 (date de constitution) au 31 décembre 2015, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### *Autre sujet*

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

Luxembourg, le 18 avril 2016

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Claude Jacoby', is written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat cursive.

Claude Jacoby

## ROUVIER

### Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2015

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	886.783.528,10
Avoirs bancaires	82.418.366,67
Frais d'établissement, nets	91.404,32
A recevoir sur émissions d'actions	1.646.095,31
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.173.817,30
Plus-values non réalisées sur swaps	940.181,00
Total de l'actif	<u>973.053.392,70</u>

#### **Exigible**

Dettes bancaires	5.101,78
A payer sur rachats d'actions	460.398,20
Frais à payer	1.478.531,89
Total de l'exigible	<u>1.944.031,87</u>
Actif net à la fin de la période	<u>971.109.360,83</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER

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

du 20 août 2014 au 31 décembre 2015

#### Revenus

Dividendes, nets	15.003.323,66
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.794.201,40
Intérêts bancaires	3.702,98
Autres revenus	117.390,83
Total des revenus	20.918.618,87

#### Charges

Commission de gestion	15.142.372,02
Commission de banque dépositaire	283.657,56
Frais bancaires et autres commissions	124.352,33
Frais sur transactions	1.362.248,57
Frais d'administration centrale	347.641,81
Frais professionnels	31.238,89
Autres frais d'administration	99.308,41
Taxe d'abonnement	475.316,33
Intérêts bancaires payés	36.386,03
Autres charges	58.283,17
Total des charges	17.960.805,12

Revenus nets des investissements	2.957.813,75
----------------------------------	--------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	39.810.801,19
- sur swaps	-3.689.015,15
- sur changes à terme	-10.703,59
- sur devises	536.532,91
Résultat réalisé	39.605.429,11

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

- sur portefeuille-titres	16.337.454,05
- sur swaps	940.181,00
Résultat des opérations	56.883.064,16

Emissions	1.298.329.079,01
-----------	------------------

Rachats	-384.102.782,34
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	971.109.360,83
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	971.109.360,83
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## ROUVIER - EUROPE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2015

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	156.943.381,66
Avoirs bancaires	2.117.140,34
Frais d'établissement, nets	22.851,08
A recevoir sur émissions d'actions	790.423,40
Total de l'actif	159.873.796,48

#### Exigible

Frais à payer	285.908,92
Total de l'exigible	285.908,92

Actif net à la fin de la période	159.587.887,56
----------------------------------	----------------

Nombre d'actions de classe C en circulation	539.294
Valeur nette d'inventaire par action de classe C	282,31

Nombre d'actions de classe D en circulation	45.828
Valeur nette d'inventaire par action de classe D	101,69

Nombre d'actions de classe I en circulation	2.560
Valeur nette d'inventaire par action de classe I	1.045,81

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 9 janvier 2015 au 31 décembre 2015

#### Revenus

Dividendes, nets	3.364.832,19
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	15.300,55
Intérêts bancaires	409,59
Autres revenus	71.091,58
Total des revenus	3.451.633,91

#### Charges

Commission de gestion	3.177.546,92
Commission de banque dépositaire	53.925,60
Frais bancaires et autres commissions	13.502,86
Frais sur transactions	629.832,97
Frais d'administration centrale	82.929,29
Frais professionnels	5.666,00
Autres frais d'administration	20.075,11
Taxe d'abonnement	86.262,15
Intérêts bancaires payés	4.276,75
Autres charges	14.357,01
Total des charges	4.088.374,66

Pertes nettes des investissements	-636.740,75
-----------------------------------	-------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	18.451.700,20
- sur changes à terme	-1,51
- sur devises	96.869,08
Résultat réalisé	17.911.827,02

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

- sur portefeuille-titres	-3.679.207,23
Résultat des opérations	14.232.619,79

Emissions	242.990.569,91
-----------	----------------

Rachats	-97.635.302,14
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	159.587.887,56
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	159.587.887,56
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EUROPE

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2015

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 31.12.2015	159.587.887,56
<b>Nombre d'actions de classe C</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	864.389
- rachetées	-325.095
- en circulation à la fin de la période	539.294
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe C</b>	
- au 31.12.2015	282,31
<b>TER par action de classe C en %</b>	
- au 31.12.2015	* 1,95
* annualisé	
<b>Nombre d'actions de classe D</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	45.863
- rachetées	-35
- en circulation à la fin de la période	45.828
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe D</b>	
- au 31.12.2015	101,69
<b>TER par action de classe D en %</b>	
- au 31.12.2015	* 1,99
* annualisé	
<b>Nombre d'actions de classe I</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	4.272
- rachetées	-1.712
- en circulation à la fin de la période	2.560
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe I</b>	
- au 31.12.2015	1.045,81
<b>TER par action de classe I en %</b>	
- au 31.12.2015	* 1,32
* annualisé	

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

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

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 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	162.600	Aryzta AG	9.232.894,17	7.625.236,27	4,78
EUR	64.189	Akka Technologies	1.943.050,19	1.909.622,75	1,20
EUR	650.000	Alcatel-Lucent	2.140.030,53	2.372.500,00	1,49
EUR	356.798	Arcadis NV	8.822.002,57	6.623.954,87	4,15
EUR	162.729	Atos SE	10.604.079,49	12.603.361,05	7,90
EUR	1.607.000	Banco Popular Espanol SA	5.687.914,14	4.890.101,00	3,06
EUR	237.715	BNP Paribas SA A	11.242.958,69	12.415.854,45	7,78
EUR	8.558	Boiron SA	580.745,88	637.571,00	0,40
EUR	153.012	Cie de Saint-Gobain SA	5.311.443,14	6.097.528,20	3,82
EUR	267.200	Commerzbank AG	3.427.215,97	2.557.638,40	1,60
EUR	632.000	Crédit Agricole SA	7.210.799,53	6.876.160,00	4,31
EUR	1.500	Dassault Aviation SA	1.613.915,30	1.719.750,00	1,08
EUR	402.952	Elis SA	6.186.403,79	6.145.018,00	3,85
EUR	196.700	Erste Group Bank AG	4.073.041,00	5.686.597,00	3,56
EUR	73.900	Gaztransport et technigaz SA	4.110.068,44	2.879.513,50	1,80
EUR	215.973	Gemalto	14.333.680,93	11.936.827,71	7,48
EUR	301.580	IPSOS SA	6.734.983,62	6.399.527,60	4,01
EUR	139.365	Kion Group AG	4.577.316,43	6.413.577,30	4,02
EUR	88.006	Manitou BF SA	1.221.904,32	1.240.884,60	0,78
EUR	987.531	Rexel SA	14.079.731,97	12.126.880,68	7,60
EUR	317.530	Société Générale	11.912.594,87	13.517.252,10	8,47
EUR	5.189	SOMFY SA	1.348.363,75	1.810.961,00	1,13
EUR	30.765	STEF SA	1.816.720,09	1.955.423,40	1,22
EUR	79.566	Synergie SA	1.782.526,50	2.115.659,94	1,33
			130.761.491,14	130.932.164,55	82,04
GBP	1.124.000	Michael Page Intl Plc	8.188.649,88	7.387.113,52	4,63
GBP	388.362	Standard Chartered Plc	4.260.241,03	2.970.836,53	1,86
			12.448.890,91	10.357.950,05	6,49
HKD	129.857	Standard Chartered Plc	1.082.466,63	1.009.021,40	0,63
SEK	415.989	Elekta AB Shares B	3.538.822,87	3.274.915,03	2,05
<b>Total actions</b>			157.064.565,72	153.199.287,30	95,99
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Actions</b>					
RON	6.875.787	Banca Transilvania SA	3.512.277,45	3.695.619,38	2,32
<b>Total actions</b>			3.512.277,45	3.695.619,38	2,32
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
GBP	35.721.000	Rolls-Royce Holdings PLC C	45.745,72	48.474,98	0,03
<b>Total actions</b>			45.745,72	48.474,98	0,03
<b>Total portefeuille-titres</b>			160.622.588,89	156.943.381,66	98,34
<b>Avoirs bancaires</b>				2.117.140,34	1,33
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				527.365,56	0,33
<b>Total</b>				159.587.887,56	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EUROPE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2015

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	33,59 %
Biens d'équipement	21,43 %
Services aux entreprises et fournitures	10,11 %
Logiciels et services	7,90 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	7,48 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	4,78 %
Médias	4,01 %
Services financiers diversifiés	3,85 %
Equipements et services de santé	2,05 %
Matériel et équipement informatique	1,49 %
Transports	1,22 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	0,40 %
Automobiles et composants automobiles	0,03 %
Total	<u>98,34 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	58,17 %
Pays-Bas	11,63 %
Royaume-Uni	7,15 %
Allemagne	5,62 %
Suisse	4,78 %
Autriche	3,56 %
Espagne	3,06 %
Roumanie	2,32 %
Suède	2,05 %
Total	<u>98,34 %</u>

## ROUVIER - VALEURS

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2015

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	398.088.546,90
Avoirs bancaires	67.860.951,56
Frais d'établissement, nets	22.851,08
A recevoir sur émissions d'actions	679.660,08
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	151.475,41
Total de l'actif	466.803.485,03

#### Exigible

Dettes bancaires	3.591,28
A payer sur rachats d'actions	460.398,20
Frais à payer	818.880,48
Total de l'exigible	1.282.869,96

Actif net à la fin de la période 465.520.615,07

Nombre d'actions de classe C en circulation 4.253.925  
Valeur nette d'inventaire par action de classe C 106,82

Nombre d'actions de classe D en circulation 48.251  
Valeur nette d'inventaire par action de classe D 97,98

Nombre d'actions de classe I en circulation 6.575  
Valeur nette d'inventaire par action de classe I 968,57

## ROUVIER - VALEURS

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

du 9 janvier 2015 au 31 décembre 2015

#### Revenus

Dividendes, nets	9.301.680,75
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	527.250,71
Intérêts bancaires	1.846,16
Total des revenus	<u>9.830.777,62</u>

#### Charges

Commission de gestion	8.907.349,45
Commission de banque dépositaire	138.405,41
Frais bancaires et autres commissions	90.005,20
Frais sur transactions	562.018,81
Frais d'administration centrale	118.733,01
Frais professionnels	15.874,60
Autres frais d'administration	43.615,44
Taxe d'abonnement	244.771,49
Intérêts bancaires payés	25.297,67
Autres charges	22.644,89
Total des charges	<u>10.168.715,97</u>

Pertes nettes des investissements	-337.938,35
-----------------------------------	-------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	16.928.115,65
- sur changes à terme	-5.067,61
- sur devises	398.945,89
Résultat réalisé	<u>16.984.055,58</u>

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

- sur portefeuille-titres	<u>22.509.608,37</u>
Résultat des opérations	<u>39.493.663,95</u>

Emissions	579.503.875,45
-----------	----------------

Rachats	-153.476.924,33
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	<u>465.520.615,07</u>
-------------------------------------	-----------------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	<u><u>465.520.615,07</u></u>
---	------------------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2015

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 31.12.2015	465.520.615,07
<b>Nombre d'actions de classe C</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	5.627.462
- rachetées	-1.373.537
- en circulation à la fin de la période	4.253.925
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe C</b>	
- au 31.12.2015	106,82
<b>TER par action de classe C en %</b>	
- au 31.12.2015	* 1,93
* annualisé	
<b>Nombre d'actions de classe D</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	48.251
- rachetées	0
- en circulation à la fin de la période	48.251
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe D</b>	
- au 31.12.2015	97,98
<b>TER par action de classe D en %</b>	
- au 31.12.2015	* 1,97
* annualisé	
<b>Nombre d'actions de classe I</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	8.235
- rachetées	-1.660
- en circulation à la fin de la période	6.575
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe I</b>	
- au 31.12.2015	968,57
<b>TER par action de classe I en %</b>	
- au 31.12.2015	* 1,31
* annualisé	

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

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

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 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	234.300	Nestlé SA Reg	14.173.337,61	16.061.367,67	3,45
CHF	49.911	Roche Holding AG B de jouis Pref	11.557.435,68	12.685.187,70	2,72
			25.730.773,29	28.746.555,37	6,17
EUR	395.300	Amadeus IT Holding SA A	13.111.902,57	16.082.780,50	3,45
EUR	651.689	Arcadis NV	16.268.357,91	12.098.606,29	2,60
EUR	291.758	Atos SE	18.759.675,50	22.596.657,10	4,85
EUR	195.675	BioMerieux	16.841.842,39	21.504.682,50	4,62
EUR	419.700	BNP Paribas SA A	19.073.364,18	21.920.931,00	4,71
EUR	31.647	Christian Dior SE	4.490.709,30	4.960.667,25	1,07
EUR	230.805	Dassault Systèmes SA	11.431.858,61	17.026.484,85	3,66
EUR	981.427	Elis SA	14.005.430,46	14.966.761,75	3,21
EUR	145.359	Gaztransport et technigaz SA	7.663.448,33	5.663.913,44	1,22
EUR	377.188	Gemalto	24.563.272,00	20.847.180,76	4,48
EUR	5.747	Hermes Intl SA	1.625.251,60	1.791.627,25	0,38
EUR	454.692	IPSOS SA	10.278.312,66	9.648.564,24	2,07
EUR	200.683	Kion Group AG	6.374.896,17	9.235.431,66	1,98
EUR	85.900	Michelin SA	7.449.035,98	7.550.610,00	1,62
EUR	1.086.074	Rexel SA	15.683.431,90	13.336.988,72	2,86
EUR	139.051	SAFRAN SA	7.504.582,47	8.811.661,87	1,89
EUR	416.100	Société Générale	13.897.740,00	17.713.377,00	3,81
EUR	600.000	Worldline SA	10.446.202,85	14.322.000,00	3,08
			219.469.314,88	240.078.926,18	51,56
GBP	700.000	Michael Page Intl Plc	4.984.532,63	4.600.515,54	0,99
GBP	498.600	Rolls-Royce Holdings PLC	6.072.347,97	3.890.577,87	0,84
GBP	1.646.100	Standard Chartered Plc	17.840.928,73	12.592.102,28	2,70
			28.897.809,33	21.083.195,69	4,53
HKD	419.800	Hang Seng Bank Ltd	5.812.819,58	7.356.846,90	1,58
SEK	1.583.803	Elekta AB Shares B	11.553.709,00	12.468.647,59	2,68
USD	208.800	Accenture Plc A	15.846.207,95	20.091.712,71	4,32
USD	2.653.935	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	10.565.263,63	9.023.623,38	1,94
USD	146.800	IBM Corp	19.851.967,78	18.602.777,16	4,00
USD	457.700	Intel Corp	13.588.309,64	14.519.120,63	3,12
USD	325.900	PayPal Holdings Inc	9.081.070,14	10.863.333,33	2,33
USD	26.100	United Parcel Service Inc B	2.337.168,73	2.312.709,94	0,50
USD	56.200	United Technologies Corp	4.778.561,60	4.971.578,27	1,07
			76.048.549,47	80.384.855,42	17,28
<b>Total actions</b>			<b>367.512.975,55</b>	<b>390.119.027,15</b>	<b>83,80</b>
<b>Obligations</b>					
EUR	7.700.000	Deutschland 4% Ser 06 06/04.07.16	8.029.945,00	7.868.630,00	1,69
<b>Total obligations</b>			<b>8.029.945,00</b>	<b>7.868.630,00</b>	<b>1,69</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

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

au 31 décembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
GBP	28.125.000	Rolls-Royce Holdings PLC C	36.017,98	38.166,87	0,01
GBP	46.220.220	Rolls-Royce Holdings Plc Pref C Entitlement 01 2016	0,00	62.722,88	0,01
<b>Total actions</b>			<u>36.017,98</u>	<u>100.889,75</u>	<u>0,02</u>
Total portefeuille-titres			<u>375.578.938,53</u>	<u>398.088.546,90</u>	<u>85,51</u>
Avoirs bancaires				67.860.951,56	14,58
Dettes bancaires				-3.591,28	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-425.292,11	-0,09
Total				<u><u>465.520.615,07</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2015

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Logiciels et services	15,91 %
Banques	12,80 %
Biens d'équipement	9,02 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	7,60 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	7,34 %
Services aux entreprises et fournitures	7,04 %
Services financiers diversifiés	5,54 %
Matériel et équipement informatique	4,00 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,45 %
Equipements et services de santé	2,68 %
Automobiles et composants automobiles	2,48 %
Médias	2,07 %
Energie	1,94 %
Pays et gouvernements	1,69 %
Biens de consommation durables et habillement	1,45 %
Transports	0,50 %
Total	<u>85,51 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	39,05 %
Etats-Unis d'Amérique	11,02 %
Pays-Bas	7,08 %
Suisse	6,17 %
Royaume-Uni	4,55 %
Irlande	4,32 %
Allemagne	3,67 %
Espagne	3,45 %
Suède	2,68 %
Russie	1,94 %
Hong Kong	1,58 %
Total	<u>85,51 %</u>

## ROUVIER - EVOLUTION

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2015

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	44.358.510,04
Avoirs bancaires	5.671.391,32
Frais d'établissement, nets	22.851,08
A recevoir sur émissions d'actions	2.201,40
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	37.573,77
Plus-values non réalisées sur swaps	940.181,00
Total de l'actif	51.032.708,61

#### Exigible

Dettes bancaires	194,75
Frais à payer	88.438,96
Total de l'exigible	88.633,71
Actif net à la fin de la période	50.944.074,90

Nombre d'actions de classe C en circulation	293.141
Valeur nette d'inventaire par action de classe C	109,61

Nombre d'actions de classe D en circulation	1.550
Valeur nette d'inventaire par action de classe D	94,03

Nombre d'actions de classe I en circulation	332
Valeur nette d'inventaire par action de classe I	56.222,18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EVOLUTION

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

du 9 janvier 2015 au 31 décembre 2015

#### Revenus

Dividendes, nets	769.752,17
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	57.874,31
Intérêts bancaires	146,96
Autres revenus	18.703,88
Total des revenus	846.477,32

#### Charges

Commission de gestion	807.243,34
Commission de banque dépositaire	13.659,17
Frais bancaires et autres commissions	7.803,69
Frais sur transactions	92.749,06
Frais d'administration centrale	38.745,34
Frais professionnels	1.437,24
Autres frais d'administration	9.906,11
Taxe d'abonnement	17.085,68
Intérêts bancaires payés	2.216,73
Autres charges	7.427,71
Total des charges	998.274,07

Pertes nettes des investissements	-151.796,75
-----------------------------------	-------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	1.156.966,34
- sur swaps	-3.689.015,15
- sur changes à terme	-588,86
- sur devises	50.891,67
Résultat réalisé	-2.633.542,75

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

- sur portefeuille-titres	868.378,74
- sur swaps	940.181,00
Résultat des opérations	-824.983,01

Emissions	73.231.589,44
-----------	---------------

Rachats	-21.462.531,53
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	50.944.074,90
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	50.944.074,90
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EVOLUTION

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2015

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 31.12.2015	50.944.074,90
<b>Nombre d'actions de classe C</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	428.127
- rachetées	-134.986
- en circulation à la fin de la période	293.141
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe C</b>	
- au 31.12.2015	109,61
<b>TER par action de classe C en %</b>	
- au 31.12.2015	* 2,22
* annualisé	
<b>Nombre d'actions de classe D</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	7.529
- rachetées	-5.979
- en circulation à la fin de la période	1.550
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe D</b>	
- au 31.12.2015	94,03
<b>TER par action de classe D en %</b>	
- au 31.12.2015	* 2,29
* annualisé	
<b>Nombre d'actions de classe I</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	422
- rachetées	-90
- en circulation à la fin de la période	332
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe I</b>	
- au 31.12.2015	56.222,18
<b>TER par action de classe I en %</b>	
- au 31.12.2015	* 1,59
* annualisé	

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

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

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 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	25.228	Nestlé SA Reg	1.605.017,94	1.729.390,46	3,39
CHF	5.357	Roche Holding AG B de jouis Pref	1.278.170,09	1.361.514,51	2,67
			2.883.188,03	3.090.904,97	6,06
EUR	42.596	Amadeus IT Holding SA A	1.500.428,68	1.733.018,26	3,40
EUR	70.069	Arcadis NV	1.729.406,01	1.300.830,99	2,55
EUR	31.484	Atos SE	2.092.884,65	2.438.435,80	4,79
EUR	21.059	BioMerieux	1.928.441,70	2.314.384,10	4,54
EUR	45.183	BNP Paribas SA A	2.248.144,13	2.359.908,09	4,63
EUR	3.609	Christian Dior SE	560.357,08	565.710,75	1,11
EUR	24.806	Dassault Systèmes SA	1.378.083,17	1.829.938,62	3,59
EUR	105.675	Elis SA	1.532.898,70	1.611.543,75	3,16
EUR	16.355	Gaztransport et technigaz SA	843.197,99	637.272,58	1,25
EUR	40.703	Gemalto	2.748.747,55	2.249.654,81	4,42
EUR	621	Hermes Intl SA	188.446,82	193.596,75	0,38
EUR	51.246	IPSOS SA	1.161.409,41	1.087.440,12	2,13
EUR	22.637	Kion Group AG	796.828,51	1.041.754,74	2,05
EUR	9.240	Michelin SA	802.712,20	812.196,00	1,59
EUR	117.191	Rexel SA	1.703.074,48	1.439.105,48	2,83
EUR	15.651	SAFRAN SA	899.526,24	991.803,87	1,95
EUR	44.754	Société Générale	1.688.319,06	1.905.177,78	3,74
EUR	64.558	Worldline SA	1.212.497,87	1.540.999,46	3,03
			25.015.404,25	26.052.771,95	51,14
GBP	78.800	Michael Page Intl Plc	561.211,19	517.886,61	1,02
GBP	56.692	Rolls-Royce Holdings PLC	685.357,88	442.367,91	0,87
GBP	183.618	Standard Chartered Plc	2.008.495,88	1.404.614,94	2,76
			3.255.064,95	2.364.869,46	4,65
HKD	46.679	Hang Seng Bank Ltd	695.997,68	818.033,01	1,61
SEK	170.451	Elekta AB Shares B	1.206.286,80	1.341.892,55	2,63
USD	22.490	Accenture Plc A	1.824.039,91	2.164.093,00	4,25
USD	298.882	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	1.212.999,97	1.016.226,33	1,99
USD	15.781	IBM Corp	2.171.727,70	1.999.798,55	3,93
USD	49.360	Intel Corp	1.421.910,41	1.565.793,74	3,07
USD	35.169	PayPal Holdings Inc	1.019.319,28	1.172.300,00	2,30
USD	2.800	United Parcel Service Inc B	250.730,74	248.106,81	0,49
USD	6.340	United Technologies Corp	539.716,34	560.850,64	1,10
			8.440.444,35	8.727.169,07	17,13
<b>Total actions</b>			41.496.386,06	42.395.641,01	83,22
<b>Obligations</b>					
EUR	1.910.000	Deutschland 4% Ser 06 06/04.07.16	1.990.057,00	1.951.829,00	3,83
<b>Total obligations</b>			1.990.057,00	1.951.829,00	3,83

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EVOLUTION

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

au 31 décembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
GBP	2.880.000	Rolls-Royce Holdings PLC C	3.688,24	3.908,29	0,01
GBP	5.255.348	Rolls-Royce Holdings Plc Pref C Entitlement 01 2016	0,00	7.131,74	0,01
<b>Total actions</b>			<u>3.688,24</u>	<u>11.040,03</u>	<u>0,02</u>
Total portefeuille-titres			<u>43.490.131,30</u>	<u>44.358.510,04</u>	<u>87,07</u>
Avoirs bancaires				5.671.391,32	11,13
Dettes bancaires				-194,75	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				914.368,29	1,80
Total				<u><u>50.944.074,90</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## ROUVIER - EVOLUTION

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2015

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Logiciels et services	15,66 %
Banques	12,74 %
Biens d'équipement	9,18 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	7,49 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	7,21 %
Services aux entreprises et fournitures	6,97 %
Services financiers diversifiés	5,46 %
Matériel et équipement informatique	3,93 %
Pays et gouvernements	3,83 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,39 %
Equipements et services de santé	2,63 %
Automobiles et composants automobiles	2,48 %
Médias	2,13 %
Energie	1,99 %
Biens de consommation durables et habillement	1,49 %
Transports	0,49 %
Total	<u>87,07 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	38,72 %
Etats-Unis d'Amérique	10,89 %
Pays-Bas	6,97 %
Suisse	6,06 %
Allemagne	5,88 %
Royaume-Uni	4,67 %
Irlande	4,25 %
Espagne	3,40 %
Suède	2,63 %
Russie	1,99 %
Hong Kong	1,61 %
Total	<u>87,07 %</u>

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2015

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	287.393.089,50
Avoirs bancaires	6.768.883,45
Frais d'établissement, nets	22.851,08
A recevoir sur émissions d'actions	173.810,43
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	984.768,12
Total de l'actif	295.343.402,58

#### Exigible

Dettes bancaires	1.315,75
Frais à payer	285.303,53
Total de l'exigible	286.619,28

Actif net à la fin de la période 295.056.783,30

Nombre d'actions de classe C en circulation	4.818.915
Valeur nette d'inventaire par action de classe C	56,04
Nombre d'actions de classe D en circulation	56.034
Valeur nette d'inventaire par action de classe D	100,56
Nombre d'actions de classe I en circulation	18.978
Valeur nette d'inventaire par action de classe I	1.021,53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

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

du 20 août 2014 au 31 décembre 2015

#### Revenus

Dividendes, nets	1.567.058,55
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.193.775,83
Intérêts bancaires	1.300,27
Autres revenus	27.595,37
Total des revenus	6.789.730,02

#### Charges

Commission de gestion	2.250.232,31
Commission de banque dépositaire	77.667,38
Frais bancaires et autres commissions	13.040,58
Frais sur transactions	77.647,73
Frais d'administration centrale	107.234,17
Frais professionnels	8.261,05
Autres frais d'administration	25.711,75
Taxe d'abonnement	127.197,01
Intérêts bancaires payés	4.594,88
Autres charges	13.853,56
Total des charges	2.705.440,42

Revenus nets des investissements	4.084.289,60
----------------------------------	--------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	3.274.019,00
- sur changes à terme	-5.045,61
- sur devises	-10.173,73
Résultat réalisé	7.343.089,26

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

- sur portefeuille-titres	-3.361.325,83
Résultat des opérations	3.981.763,43

Emissions	402.603.044,21
-----------	----------------

Rachats	-111.528.024,34
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	295.056.783,30
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	295.056.783,30
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2015

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 31.12.2015	295.056.783,30
<b>Nombre d'actions de classe C</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	6.716.631
- rachetées	-1.897.716
- en circulation à la fin de la période	4.818.915
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe C</b>	
- au 31.12.2015	56,04
<b>TER par action de classe C en %</b>	
- au 31.12.2015	* 1,03
* annualisé	
<b>Nombre d'actions de classe D</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	64.112
- rachetées	-8.078
- en circulation à la fin de la période	56.034
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe D</b>	
- au 31.12.2015	100,56
<b>TER par action de classe D en %</b>	
- au 31.12.2015	* 1,02
* annualisé	
<b>Nombre d'actions de classe I</b>	
- en circulation au début de la période	0
- émises	22.318
- rachetées	-3.340
- en circulation à la fin de la période	18.978
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe I</b>	
- au 31.12.2015	1.021,53
<b>TER par action de classe I en %</b>	
- au 31.12.2015	* 0,67
* annualisé	

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

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

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 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	22.635	Nestlé SA Reg	1.369.242,41	1.551.639,17	0,53
CHF	3.100	Roche Holding AG B de jouis Pref	717.838,77	787.884,07	0,27
			2.087.081,18	2.339.523,24	0,80
EUR	53.500	Arcadis NV	1.329.531,58	993.227,50	0,34
EUR	20.657	Atos SE	1.328.312,66	1.599.884,65	0,54
EUR	36.400	BioMerieux	3.133.048,00	4.000.360,00	1,36
EUR	47.800	BNP Paribas SA A	2.372.408,80	2.496.594,00	0,85
EUR	58.600	Bureau Veritas SA	1.052.163,00	1.077.654,00	0,37
EUR	4.758	CRCAM Alpes Provence Certif Cooperatif Inv	330.300,36	339.673,62	0,12
EUR	25.510	CRCAM Atlantique Vendee	2.506.241,45	2.244.880,00	0,76
EUR	105.345	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	2.601.180,75	2.445.057,45	0,83
EUR	7.100	CRCAM de l'Ille et Vilaine Certif Coop Inv	451.560,00	454.400,00	0,15
EUR	2.295	CRCAM de la Touraine Poitou Certif Cooperatif Inv	153.765,00	178.114,95	0,06
EUR	54.992	CRCAM Ile de France Cert Coop d'inv	3.739.456,00	4.173.892,80	1,41
EUR	10.880	CRCAM Normandie Seine	1.170.232,48	1.074.944,00	0,36
EUR	11.747	CRCAM Sud Rhône Alpes	1.831.246,12	1.798.583,17	0,61
EUR	45.000	Deutsche Post AG Reg	1.162.146,61	1.167.975,00	0,40
EUR	94.422	Edenred SA	1.847.096,24	1.647.663,90	0,56
EUR	173.000	Elis SA	2.575.257,77	2.638.250,00	0,89
EUR	5.462	Euler Hermes Group	462.904,50	483.878,58	0,16
EUR	25.900	Gemalto	1.850.657,65	1.431.493,00	0,49
EUR	217.900	Rexel SA	3.150.785,75	2.675.812,00	0,91
EUR	52.800	Société Générale	2.092.608,66	2.247.696,00	0,76
EUR	90.000	Vivendi	1.753.446,74	1.787.400,00	0,61
EUR	112.800	Worldline SA	1.987.240,06	2.692.536,00	0,91
			38.881.590,18	39.649.970,62	13,45
GBP	194.114	Standard Chartered Plc	1.807.202,98	1.484.905,74	0,50
USD	16.600	Accenture Plc A	1.259.803,89	1.597.329,65	0,54
USD	20.500	IBM Corp	2.804.664,92	2.597.799,26	0,88
			4.064.468,81	4.195.128,91	1,42
<b>Total actions</b>			46.840.343,15	47.669.528,51	16,17
<b>Obligations</b>					
EUR	13.500.000	BMW Finance NV FRN Sen 14/04.04.17	13.553.625,00	13.496.490,00	4,57
EUR	42.644	BNP Paribas SA VAR TP1 84/30.07.Perpetual	5.117.280,00	4.832.475,01	1,64
EUR	2.000.000	Daimler AG 1% EMTN Reg S Ser 29 13/08.07.16	2.011.400,00	2.009.430,00	0,68
EUR	5.200.000	Daimler AG FRN EMTN 13/07.10.16	5.211.960,00	5.201.274,00	1,76
EUR	60.105.000	Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16	62.207.849,60	60.130.544,62	20,38
EUR	38.200.000	Deutschland 3.75% Ser 06 06/04.01.17	39.953.163,00	39.797.715,00	13,49
EUR	34.800.000	Deutschland 4% Ser 06 06/04.07.16	36.830.130,00	35.562.120,00	12,05
EUR	20.500.000	Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18	22.701.520,00	22.290.675,00	7,55
EUR	4.000.000	Deutschland 4.25% 07/04.07.17	4.341.665,00	4.277.100,00	1,45
EUR	1.200.000	Deutschland 4.25% Ser 08 08/04.07.18	1.360.152,00	1.337.730,00	0,45
EUR	39.000.000	Italia 0.25% BOT 15/15.05.18	38.561.300,00	39.152.100,00	13,27
EUR	3.800.000	Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone 5.125% EMTN Sen 12/18.01.18	4.208.500,00	4.164.667,00	1,41
EUR	2.500.000	Vinci SA FRN EMTN Sen 13/18.04.16	2.512.860,00	2.502.675,00	0,85
<b>Total obligations</b>			238.571.404,60	234.754.995,63	79,55

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 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	88	ROUVIER Evolution I Cap	5.342.667,58	4.968.565,36	1,68
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>5.342.667,58</u>	<u>4.968.565,36</u>	<u>1,68</u>
Total portefeuille-titres			<u>290.754.415,33</u>	<u>287.393.089,50</u>	<u>97,40</u>
Avoirs bancaires				6.768.883,45	2,29
Dettes bancaires				-1.315,75	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				896.126,10	0,31
Total				<u>295.056.783,30</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2015

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	68,64 %
Banques	8,05 %
Services financiers diversifiés	5,46 %
Automobiles et composants automobiles	2,44 %
Biens d'équipement	2,32 %
Logiciels et services	1,99 %
Transports	1,81 %
Fonds d'investissement	1,68 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	1,63 %
Matériel et équipement informatique	0,88 %
Services aux entreprises et fournitures	0,71 %
Médias	0,61 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	0,53 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	0,49 %
Assurances	0,16 %
Total	<u>97,40 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	58,21 %
France	16,12 %
Italie	13,27 %
Pays-Bas	5,40 %
Luxembourg	1,68 %
Etats-Unis d'Amérique	0,88 %
Suisse	0,80 %
Irlande	0,54 %
Royaume-Uni	0,50 %
Total	<u>97,40 %</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.



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.

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 du rapport. 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 2015

#### 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 de la commission de gestion par an
ROUVIER - VALEURS (créé le 9 janvier 2015)	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - EUROPE (créé le 9 janvier 2015)	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - EVOLUTION (créé le 9 janvier 2015)	C	EUR	2,00 %
	D	EUR	2,00 %
	I	EUR	1,40 %
ROUVIER - PATRIMOINE (créé le 20 août 2014)	C	EUR	0,90 %
	D	EUR	0,90 %
	I	EUR	0,60 %

## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2015

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

BANQUE DE LUXEMBOURG, dans sa fonction de banque 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 banque dépositaire s'élève à 0,05 % p.a. basé sur l'actif net de chaque compartiment tandis que la commission d'administration centrale s'élève à maximum 0,15% p.a., basée sur l'actif net moyen pour les compartiments ROUVIER - VALEURS (créé le 9 janvier 2015), ROUVIER - EUROPE (créé le 9 janvier 2015) et ROUVIER - PATRIMOINE (créé le 20 août 2014) et de maximum 0,18 % p.a., basée sur l'actif net moyen pour le compartiment ROUVIER - EVOLUTION (créé le 9 janvier 2015).

### Note 4 - 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 (créé le 20 août 2014) 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 5 - Frais d'administration centrale

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 et de domiciliation.

### 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.

Les taxes d'abonnement relatives aux troisième et quatrième trimestres 2014 ont été supportées par la SICAV en janvier 2015.

## ROUVIER

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2015

#### Note 7 - 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 de ce rapport.

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

#### Note 8 - 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.

#### 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 191 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 2015:

Compartiment	Désignation	Devise	Nombre	Valeur d'évaluation	en % de l'actif net
ROUVIER - PATRIMOINE	ROUVIER Evolution I Cap	EUR	88	4.968.565,36	1,68 %

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 4 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.

### Note 11 - Contrats de swap

Au 31 décembre 2015, 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: EUR 46.268.750
- Plus-values non réalisé: EUR 940.181
- Maturité: 22 décembre 2017
- A recevoir: EUR 945.957,03
- A payer: EUR -5.783,59
- Collatéral: 0