



Rapport Semestriel  
30 juin 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

**Rapport semestriel non révisé  
au 30 juin 2016**

**ROUVIER**

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 189673

---

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>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>7</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>8</b>
<b>ROUVIER - EUROPE</b> .....	<b>9</b>
Etat du patrimoine .....	9
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	10
Statistiques .....	11
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	12
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	13
<b>ROUVIER - VALEURS</b> .....	<b>14</b>
Etat du patrimoine .....	14
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	15
Statistiques .....	16
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	17
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	19
<b>ROUVIER - EVOLUTION</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 - PATRIMOINE</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>Notes aux états financiers</b> .....	<b>32</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

Guillaume ROUVIER  
Administrateur  
ROUVIER ASSOCIES  
Société par Actions Simplifiée  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS  
(depuis le 21 avril 2016)

### 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

## **ROUVIER**

### **Organisation (suite)**

---

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

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

## **ROUVIER**

### **Organisation (suite)**

---

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

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

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

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

**Auditeur**

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

## 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.

A partir du 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 du présent rapport, 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 au Jour d'Evaluation.



## 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](http://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](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

### Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2016

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	808.045.265,84
Avoirs bancaires	53.962.587,88
Frais d'établissement, nets	80.089,96
A recevoir sur ventes de titres	2.889.264,10
A recevoir sur émissions d'actions	900.661,02
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.788.326,84
Plus-values non réalisées sur swaps	842.198,04
Charges payées d'avance	6.032,50
Total de l'actif	<u>871.514.426,18</u>

#### Exigible

A payer sur achats de titres	1.007.700,00
Frais à payer	1.290.458,84
Total de l'exigible	<u>2.298.158,84</u>
Actif net à la fin de la période	<u>869.216.267,34</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 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

#### Revenus

Dividendes, nets	11.855.265,78
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.994.787,71
Intérêts bancaires	3.474,91
Autres revenus	560.898,02
Total des revenus	15.414.426,42

#### Charges

Commission de gestion	6.693.533,24
Commissions de dépositaire	131.355,31
Frais bancaires et autres commissions	43.775,53
Frais sur transactions	455.650,45
Frais d'administration centrale	192.736,31
Frais professionnels	15.533,97
Autres frais d'administration	163.392,65
Taxe d'abonnement	211.475,94
Autres impôts	24.873,93
Intérêts bancaires payés	2.632,24
Autres charges	46.200,40
Total des charges	7.981.159,97

Revenus nets des investissements	7.433.266,45
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-2.576.913,09
- sur swaps	1.453.315,10
- sur changes à terme	11.648,53
- sur devises	175.944,23
Résultat réalisé	6.497.261,22

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

- sur portefeuille-titres	-59.957.023,65
- sur swaps	-97.982,96
Résultat des opérations	-53.557.745,39

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

Emissions	117.899.710,56
-----------	----------------

Rachats	-165.979.907,83
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-101.893.093,49
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de la période	971.109.360,83
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de la période	869.216.267,34
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EUROPE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2016

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	119.679.293,87
Avoirs bancaires	1.894.874,36
Frais d'établissement, nets	20.022,49
A recevoir sur ventes de titres	2.889.264,10
A recevoir sur émissions d'actions	452.022,18
Charges payées d'avance	991,31
Total de l'actif	<u>124.936.468,31</u>

#### **Exigible**

Frais à payer	<u>227.186,42</u>
Total de l'exigible	<u>227.186,42</u>
Actif net à la fin de la période	<u><u>124.709.281,89</u></u>

Nombre d'actions de classe C en circulation	471.272,9686
Valeur nette d'inventaire par action de classe C	229,93
Nombre d'actions de classe D en circulation	47.628,0000
Valeur nette d'inventaire par action de classe D	81,05
Nombre d'actions de classe I en circulation	14.614,0000
Valeur nette d'inventaire par action de classe I	854,46

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 30 juin 2016

#### Revenus

Dividendes, nets	3.615.099,98
Intérêts bancaires	64,43
Autres revenus	120.784,42
Total des revenus	3.735.948,83

#### Charges

Commission de gestion	1.227.493,64
Commissions de dépositaire	21.089,01
Frais bancaires et autres commissions	8.999,63
Frais sur transactions	180.297,63
Frais d'administration centrale	38.927,02
Frais professionnels	2.397,23
Autres frais d'administration	36.813,85
Taxe d'abonnement	31.417,05
Autres impôts	18.627,40
Intérêts bancaires payés	290,79
Autres charges	9.166,48
Total des charges	1.575.519,73

Revenus nets des investissements	2.160.429,10
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-892.050,93
- sur changes à terme	138,28
- sur devises	-6.971,07
Résultat réalisé	1.261.545,38

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

- sur portefeuille-titres	-30.463.101,10
Résultat des opérations	-29.201.555,72

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

Emissions	19.715.870,51
-----------	---------------

Rachats	-25.297.267,11
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-34.878.605,67
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	159.587.887,56
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de la période	124.709.281,89
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EUROPE

### Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2016

#### Total de l'actif net

- au 30.06.2016	124.709.281,89
- au 31.12.2015	159.587.887,56

#### Nombre d'actions de classe C

- en circulation au début de la période	539.294,0000
- émises	28.771,1656
- rachetées	-96.792,1970
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période	471.272,9686

#### Valeur nette d'inventaire par action de classe C

- au 30.06.2016	229,93
- au 31.12.2015	282,31

#### TER par action de classe C en %

- au 30.06.2016	1,99
-----------------	------

#### Nombre d'actions de classe D

- en circulation au début de la période	45.828,0000
- émises	3.730,0000
- rachetées	-1.930,0000
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période	47.628,0000

#### Valeur nette d'inventaire par action de classe D

- au 30.06.2016	81,05
- au 31.12.2015	101,69

#### TER par action de classe D en %

- au 30.06.2016	2,00
-----------------	------

#### 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 la période	2.560,0000
- émises	12.054,0000
- rachetées	0,0000
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période	14.614,0000

#### Valeur nette d'inventaire par action de classe I

- au 30.06.2016	854,46
- au 31.12.2015	1.045,81

#### TER par action de classe I en %

- au 30.06.2016	1,43
-----------------	------

## ROUVIER - EUROPE

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

au 30 juin 2016

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	154.700	Aryzta AG	8.450.384,42	5.127.686,51	4,11
CHF	506.945	Credit Suisse Group AG Reg	6.116.296,55	4.833.733,03	3,88
			14.566.680,97	9.961.419,54	7,99
EUR	35.600	Air Liquide SA	3.376.579,29	3.348.536,00	2,69
EUR	61.307	Akka Technologies	1.687.100,47	1.704.947,67	1,37
EUR	26.800	Amundi SA	1.070.467,74	1.003.660,00	0,80
EUR	408.642	Arcadis NV	9.350.180,27	5.547.315,15	4,45
EUR	125.807	Atos SE	8.269.266,20	9.376.395,71	7,52
EUR	4.276.492	Banco Popular Espanol SA	9.636.898,04	4.922.242,29	3,95
EUR	241.615	BNP Paribas SA A	11.402.745,01	9.605.404,33	7,70
EUR	49.812	Cie de Saint-Gobain SA	1.743.093,07	1.711.291,26	1,37
EUR	590.262	Crédit Agricole SA	6.581.200,48	4.462.380,72	3,58
EUR	86.800	Daimler AG Reg	5.709.368,99	4.645.536,00	3,73
EUR	261.952	Elis SA	4.021.672,18	4.133.602,56	3,31
EUR	58.700	Erste Group Bank AG	1.215.493,17	1.192.197,00	0,96
EUR	126.100	Gaztransport et technigaz SA	5.511.597,52	3.455.770,50	2,77
EUR	190.573	Gemalto	12.506.921,32	10.441.494,67	8,37
EUR	100.025	Manitou BF SA	1.385.621,25	1.381.345,25	1,11
EUR	457.000	Peugeot SA	6.484.307,10	4.942.455,00	3,96
EUR	788.531	Rexel SA	11.242.487,71	8.922.228,27	7,15
EUR	323.930	Société Générale	12.065.240,81	9.138.065,30	7,33
EUR	4.514	SOMFY SA	1.172.964,73	1.444.480,00	1,16
EUR	26.265	STEF SA	1.550.988,23	1.674.393,75	1,34
EUR	4.300	Synergie SA	96.333,41	110.510,00	0,09
			116.080.526,99	93.164.251,43	74,71
GBP	202.000	EasyJet Plc	3.841.305,90	2.636.656,07	2,11
GBP	1.224.000	Page Gr Plc	8.449.252,17	4.370.753,95	3,50
GBP	388.362	Standard Chartered Plc	4.260.241,03	2.635.420,33	2,11
			16.550.799,10	9.642.830,35	7,72
HKD	464.857	Standard Chartered Plc	3.111.318,25	3.100.465,63	2,49
			150.309.325,31	115.868.966,95	92,91
<b>Total actions</b>					
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Actions</b>					
RON	8.284.555	Banca Transilvania SA	3.512.276,89	3.810.326,92	3,06
			3.512.276,89	3.810.326,92	3,06
			153.821.602,20	119.679.293,87	95,97
<b>Total portefeuille-titres</b>					
<b>Avoirs bancaires</b>				1.894.874,36	1,52
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				3.135.113,66	2,51
<b>Total</b>				124.709.281,89	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EUROPE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2016

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	35,06 %
Biens d'équipement	14,93 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	8,37 %
Services aux entreprises et fournitures	8,04 %
Automobiles et composants automobiles	7,69 %
Logiciels et services	7,52 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	4,11 %
Services financiers diversifiés	4,11 %
Transports	3,45 %
Matières premières	2,69 %
Total	<u>95,97 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	53,25 %
Pays-Bas	12,82 %
Royaume-Uni	10,21 %
Suisse	7,99 %
Espagne	3,95 %
Allemagne	3,73 %
Roumanie	3,06 %
Autriche	0,96 %
Total	<u>95,97 %</u>



## ROUVIER - VALEURS

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2016

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	364.387.809,13
Avoirs bancaires	40.911.612,49
Frais d'établissement, nets	20.022,49
A recevoir sur émissions d'actions	125.949,34
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	324.036,26
Charges payées d'avance	2.891,67
Total de l'actif	405.772.321,38

#### Exigible

Frais à payer	703.882,43
Total de l'exigible	703.882,43
Actif net à la fin de la période	405.068.438,95

Nombre d'actions de classe C en circulation	3.872.051,7393
Valeur nette d'inventaire par action de classe C	102,01
Nombre d'actions de classe D en circulation	46.254,0000
Valeur nette d'inventaire par action de classe D	91,71
Nombre d'actions de classe I en circulation	6.286,0000
Valeur nette d'inventaire par action de classe I	927,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

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

du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

#### Revenus

Dividendes, nets	5.885.470,99
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	153.158,47
Intérêts bancaires	2.627,50
Autres revenus	339.434,70
Total des revenus	6.380.691,66

#### Charges

Commission de gestion	3.801.109,69
Commissions de dépositaire	60.155,09
Frais bancaires et autres commissions	21.951,96
Frais sur transactions	207.596,04
Frais d'administration centrale	60.812,50
Frais professionnels	7.330,68
Autres frais d'administration	54.035,09
Taxe d'abonnement	103.549,52
Intérêts bancaires payés	2.084,28
Autres charges	18.255,99
Total des charges	4.336.880,84

Revenus nets des investissements	2.043.810,82
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	1.630.864,27
- sur changes à terme	10.381,79
- sur devises	108.954,28
Résultat réalisé	3.794.011,16

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

- sur portefeuille-titres	-24.761.083,47
Résultat des opérations	-20.967.072,31

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

Emissions	26.051.461,70
-----------	---------------

Rachats	-65.445.855,51
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-60.452.176,12
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	465.520.615,07
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de la période	405.068.438,95
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

### Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2016

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30.06.2016	405.068.438,95
- au 31.12.2015	465.520.615,07
<b>Nombre d'actions de classe C</b>	
- en circulation au début de la période	4.253.925,0000
- émises	246.764,6273
- rachetées	-628.637,8880
- en circulation à la fin de la période	3.872.051,7393
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe C</b>	
- au 30.06.2016	102,01
- au 31.12.2015	106,82
<b>TER par action de classe C en %</b>	
- au 30.06.2016	1,95
<b>Nombre d'actions de classe D</b>	
- en circulation au début de la période	48.251,0000
- émises	269,0000
- rachetées	-2.266,0000
- en circulation à la fin de la période	46.254,0000
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe D</b>	
- au 30.06.2016	91,71
- au 31.12.2015	97,98
<b>TER par action de classe D en %</b>	
- au 30.06.2016	1,95
<b>Dividende payé</b>	
Date ex-dividende	13.05.2016
Dividende par action	1,88
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	48.250,0000
<b>Nombre d'actions de classe I</b>	
- en circulation au début de la période	6.575,0000
- émises	643,0000
- rachetées	-932,0000
- en circulation à la fin de la période	6.286,0000
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe I</b>	
- au 30.06.2016	927,88
- au 31.12.2015	968,57
<b>TER par action de classe I en %</b>	
- au 30.06.2016	1,31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

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

au 30 juin 2016

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	1.085.057	Credit Suisse Group AG Reg	12.916.310,38	10.346.045,16	2,55
CHF	200.500	Nestlé SA Reg	12.128.699,06	13.934.985,25	3,44
CHF	53.511	Roche Holding Ltd Pref	12.404.993,08	12.674.061,11	3,13
			37.450.002,52	36.955.091,52	9,12
EUR	110.994	Air Liquide SA	10.444.420,05	10.440.095,64	2,58
EUR	395.300	Amadeus IT Holding SA A	13.111.902,57	15.525.407,50	3,83
EUR	680.575	Arcadis NV	16.617.324,24	9.238.805,63	2,28
EUR	253.684	Atos SE	16.349.153,95	18.907.068,52	4,67
EUR	66.000	BASF SE Reg	4.487.825,10	4.530.240,00	1,12
EUR	181.175	BioMerieux	15.593.820,34	22.130.526,25	5,46
EUR	419.700	BNP Paribas SA A	19.073.364,18	16.685.173,50	4,12
EUR	31.647	Christian Dior SE	4.490.709,30	4.582.485,60	1,13
EUR	161.809	Dassault Systèmes SA	8.035.292,80	11.048.318,52	2,73
EUR	911.571	Elis SA	13.008.552,10	14.384.590,38	3,55
EUR	145.359	Gaztransport et technigaz SA	7.663.448,33	3.983.563,40	0,98
EUR	377.188	Gemalto	24.563.272,00	20.666.130,52	5,10
EUR	5.747	Hermes Intl SA	1.625.251,60	1.936.451,65	0,48
EUR	155.520	IPSOS SA	3.515.529,60	3.975.091,20	0,98
EUR	45.773	Kion Group AG	1.454.025,11	1.988.150,26	0,49
EUR	139.200	Michelin SA	11.930.798,33	11.861.232,00	2,93
EUR	901.368	Rexel SA	13.016.188,26	10.198.978,92	2,52
EUR	139.051	SAFRAN SA	7.504.582,47	8.470.986,92	2,09
EUR	416.100	Société Générale	13.897.740,00	11.738.181,00	2,90
EUR	576.290	Worldline SA	10.033.403,73	15.142.019,75	3,74
			216.416.604,06	217.433.497,16	53,68
GBP	1.900.000	Page Gr Plc	10.604.699,67	6.784.667,08	1,67
GBP	1.072.100	Standard Chartered Plc	11.619.743,45	7.275.259,00	1,80
			22.224.443,12	14.059.926,08	3,47
HKD	349.800	Hang Seng Bank Ltd	4.843.554,76	5.377.436,65	1,33
SEK	577.750	Elektro AB Shares B	4.214.637,41	4.190.826,71	1,03
USD	165.225	Accenture Plc A	12.539.222,74	16.872.489,86	4,17
USD	25.000	Apple Inc	2.196.372,28	2.154.317,65	0,53
USD	2.653.935	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	10.565.263,63	10.310.492,02	2,55
USD	146.800	IBM Corp	19.851.967,78	20.084.103,12	4,96
USD	457.700	Intel Corp	13.588.309,64	13.532.143,50	3,34
USD	325.900	PayPal Holdings Inc	9.081.070,14	10.725.265,01	2,65
USD	61.500	Polo Ralph Lauren Corp A	5.637.891,15	4.968.117,90	1,23
			73.460.097,36	78.646.929,06	19,43
<b>Total actions</b>			<b>358.609.339,23</b>	<b>356.663.707,18</b>	<b>88,06</b>
<b>Obligations</b>					
EUR	7.700.000	Deutschland 4% Ser 06 06/04.07.16	8.029.945,00	7.702.887,50	1,90
<b>Total obligations</b>			<b>8.029.945,00</b>	<b>7.702.887,50</b>	<b>1,90</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 30 juin 2016

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	17.650.600	Rolls-Royce Holdings Plc Pref	0,00	21.214,45	0,00
<b>Total actions</b>			0,00	21.214,45	0,00
Total portefeuille-titres			366.639.284,23	364.387.809,13	89,96
Avoirs bancaires				40.911.612,49	10,10
Autres actifs/(passifs) nets				-230.982,67	-0,06
Total				405.068.438,95	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2016

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Logiciels et services	15,31 %
Banques	12,70 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	8,59 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	8,44 %
Services aux entreprises et fournitures	7,78 %
Services financiers diversifiés	6,20 %
Biens d'équipement	6,08 %
Matériel et équipement informatique	5,49 %
Matières premières	3,70 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,44 %
Automobiles et composants automobiles	2,93 %
Biens de consommation durables et habillement	2,84 %
Energie	2,55 %
Pays et gouvernements	1,90 %
Equipements et services de santé	1,03 %
Médias	0,98 %
Total	<u>89,96 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	40,86 %
Etats-Unis d'Amérique	12,71 %
Suisse	9,12 %
Pays-Bas	7,38 %
Irlande	4,17 %
Espagne	3,83 %
Allemagne	3,51 %
Royaume-Uni	3,47 %
Russie	2,55 %
Hong Kong	1,33 %
Suède	1,03 %
Total	<u>89,96 %</u>

## ROUVIER - EVOLUTION

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2016

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	40.725.255,86
Avoirs bancaires	3.470.116,73
Frais d'établissement, nets	20.022,49
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	77.596,76
Plus-values non réalisées sur swaps	842.198,04
Charges payées d'avance	316,48
Total de l'actif	<u>45.135.506,36</u>

#### Exigible

Frais à payer	<u>82.046,95</u>
Total de l'exigible	<u>82.046,95</u>
Actif net à la fin de la période	<u><u>45.053.459,41</u></u>

Nombre d'actions de classe C en circulation	251.305,3600
Valeur nette d'inventaire par action de classe C	107,48
Nombre d'actions de classe D en circulation	1.993,0000
Valeur nette d'inventaire par action de classe D	90,62
Nombre d'actions de classe I en circulation	323,0000
Valeur nette d'inventaire par action de classe I	55.302,57

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EVOLUTION

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

du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

#### Revenus

Dividendes, nets	619.952,42
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	37.991,26
Intérêts bancaires	305,79
Autres revenus	39.612,09
Total des revenus	697.861,56

#### Charges

Commission de gestion	402.625,76
Commissions de dépositaire	6.939,76
Frais bancaires et autres commissions	2.984,16
Frais sur transactions	27.305,42
Frais d'administration centrale	33.981,23
Frais professionnels	787,91
Autres frais d'administration	27.539,22
Taxe d'abonnement	7.747,25
Intérêts bancaires payés	244,74
Autres charges	5.185,66
Total des charges	515.341,11

Revenus nets des investissements	182.520,45
----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	-35.711,05
- sur swaps	1.453.315,10
- sur changes à terme	1.128,46
- sur devises	183,33
Résultat réalisé	1.601.436,29

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

- sur portefeuille-titres	-2.450.638,44
- sur swaps	-97.982,96
Résultat des opérations	-947.185,11

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

Emissions	7.999.159,27
-----------	--------------

Rachats	-12.939.433,50
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-5.890.615,49
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	50.944.074,90
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période	45.053.459,41
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## ROUVIER - EVOLUTION

### Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2016

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30.06.2016	45.053.459,41
- au 31.12.2015	50.944.074,90
<b>Nombre d'actions de classe C</b>	
- en circulation au début de la période	293.141,0000
- émises	13.767,5916
- rachetées	-55.603,2316
- en circulation à la fin de la période	251.305,3600
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe C</b>	
- au 30.06.2016	107,48
- au 31.12.2015	109,61
<b>TER par action de classe C en %</b>	
- au 30.06.2016	2,29
<b>Nombre d'actions de classe D</b>	
- en circulation au début de la période	1.550,0000
- émises	443,0000
- rachetées	0,0000
- en circulation à la fin de la période	1.993,0000
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe D</b>	
- au 30.06.2016	90,62
- au 31.12.2015	94,03
<b>TER par action de classe D en %</b>	
- au 30.06.2016	2,33
<b>Dividende payé</b>	
Date ex-dividende	13.05.2016
Dividende par action	1,59
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	1.985,0000
<b>Nombre d'actions de classe I</b>	
- en circulation au début de la période	332,0000
- émises	115,0000
- rachetées	-124,0000
- en circulation à la fin de la période	323,0000
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe I</b>	
- au 30.06.2016	55.302,57
- au 31.12.2015	56.222,18
<b>TER par action de classe I en %</b>	
- au 30.06.2016	1,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# ROUVIER - EVOLUTION

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

au 30 juin 2016

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	118.495	Credit Suisse Group AG Reg	1.406.371,28	1.129.852,74	2,51
CHF	21.907	Nestlé SA Reg	1.394.977,45	1.522.562,20	3,38
CHF	5.854	Roche Holding Ltd Pref	1.391.876,45	1.386.517,80	3,08
			4.193.225,18	4.038.932,74	8,97
EUR	12.229	Air Liquide SA	1.148.867,35	1.150.259,74	2,55
EUR	43.263	Amadeus IT Holding SA A	1.532.490,58	1.699.154,33	3,77
EUR	74.484	Arcadis NV	1.766.479,13	1.011.120,30	2,24
EUR	27.719	Atos SE	1.859.749,71	2.065.897,07	4,59
EUR	7.000	BASF SE Reg	475.981,45	480.480,00	1,07
EUR	19.781	BioMerieux	1.831.537,66	2.416.249,15	5,36
EUR	45.888	BNP Paribas SA A	2.265.924,49	1.824.277,44	4,05
EUR	3.309	Christian Dior SE	513.777,11	479.143,20	1,06
EUR	17.699	Dassault Systèmes SA	996.335,57	1.208.487,72	2,68
EUR	99.737	Elis SA	1.455.979,55	1.573.849,86	3,49
EUR	15.215	Gaztransport et technigaz SA	784.424,18	416.967,08	0,93
EUR	41.259	Gemalto	2.750.309,96	2.260.580,61	5,02
EUR	621	Hermes Intl SA	188.446,82	209.245,95	0,46
EUR	16.304	IPSOS SA	369.504,33	416.730,24	0,93
EUR	4.736	Kion Group AG	166.708,48	205.708,16	0,46
EUR	15.293	Michelin SA	1.311.953,90	1.303.116,53	2,89
EUR	98.530	Rexel SA	1.422.536,46	1.114.866,95	2,47
EUR	15.358	SAFRAN SA	882.517,50	935.609,36	2,08
EUR	45.466	Société Générale	1.702.729,54	1.282.595,86	2,85
EUR	62.964	Worldline SA	1.198.965,60	1.654.379,10	3,67
			24.625.219,37	23.708.718,65	52,62
GBP	196.110	Page Gr Plc	1.101.251,74	700.284,77	1,55
GBP	117.279	Standard Chartered Plc	1.261.370,23	795.854,02	1,77
			2.362.621,97	1.496.138,79	3,32
HKD	36.629	Hang Seng Bank Ltd	546.149,22	563.093,56	1,25
SEK	60.414	Elektro AB Shares B	427.551,68	438.225,19	0,97
USD	18.064	Accenture Plc A	1.483.852,05	1.844.664,29	4,09
USD	2.630	Apple Inc	231.058,36	226.634,22	0,50
USD	289.907	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	1.173.649,44	1.126.283,73	2,50
USD	16.055	IBM Corp	2.207.141,38	2.196.527,76	4,88
USD	50.038	Intel Corp	1.440.176,06	1.479.400,04	3,28
USD	35.657	PayPal Holdings Inc	1.039.519,78	1.173.460,49	2,60
USD	6.440	Polo Ralph Lauren Corp A	587.294,07	520.238,69	1,16
			8.162.691,14	8.567.209,22	19,01
<b>Total actions</b>			40.317.458,56	38.812.318,15	86,14
<b>Obligations</b>					
EUR	1.910.000	Deutschland 4% Ser 06 06/04.07.16	1.990.057,00	1.910.716,25	4,24
<b>Total obligations</b>			1.990.057,00	1.910.716,25	4,24

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 30 juin 2016

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	1.848.272	Rolls-Royce Holdings Plc Pref	0,00	2.221,46	0,01
<b>Total actions</b>			0,00	2.221,46	0,01
Total portefeuille-titres			42.307.515,56	40.725.255,86	90,39
Avoirs bancaires				3.470.116,73	7,70
Autres actifs/(passifs) nets				858.086,82	1,91
Total				45.053.459,41	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EVOLUTION

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2016

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Logiciels et services	15,03 %
Banques	12,43 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	8,44 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	8,30 %
Services aux entreprises et fournitures	7,56 %
Services financiers diversifiés	6,09 %
Biens d'équipement	5,94 %
Matériel et équipement informatique	5,38 %
Pays et gouvernements	4,24 %
Matières premières	3,62 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,38 %
Automobiles et composants automobiles	2,90 %
Biens de consommation durables et habillement	2,68 %
Energie	2,50 %
Equipements et services de santé	0,97 %
Médias	0,93 %
Total	<u>90,39 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	40,06 %
Etats-Unis d'Amérique	12,42 %
Suisse	8,97 %
Pays-Bas	7,26 %
Allemagne	5,77 %
Irlande	4,09 %
Espagne	3,77 %
Royaume-Uni	3,33 %
Russie	2,50 %
Hong Kong	1,25 %
Suède	0,97 %
Total	<u>90,39 %</u>

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2016

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	283.252.906,98
Avoirs bancaires	7.685.984,30
Frais d'établissement, nets	20.022,49
A recevoir sur émissions d'actions	322.689,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.386.693,82
Charges payées d'avance	1.833,04
Total de l'actif	295.670.130,13

#### Exigible

A payer sur achats de titres	1.007.700,00
Frais à payer	277.343,04
Total de l'exigible	1.285.043,04
Actif net à la fin de la période	294.385.087,09

Nombre d'actions de classe C en circulation	4.887.044,3271
Valeur nette d'inventaire par action de classe C	55,59
Nombre d'actions de classe D en circulation	67.019,5141
Valeur nette d'inventaire par action de classe D	98,75
Nombre d'actions de classe I en circulation	15.875,5501
Valeur nette d'inventaire par action de classe I	1.015,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

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

du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

#### Revenus

Dividendes, nets	1.734.742,39
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.803.637,98
Intérêts bancaires	477,19
Autres revenus	61.066,81
Total des revenus	4.599.924,37

#### Charges

Commission de gestion	1.262.304,15
Commissions de dépositaire	43.171,45
Frais bancaires et autres commissions	9.839,78
Frais sur transactions	40.451,36
Frais d'administration centrale	59.015,56
Frais professionnels	5.018,15
Autres frais d'administration	45.004,49
Taxe d'abonnement	68.762,12
Autres impôts	6.246,53
Intérêts bancaires payés	12,43
Autres charges	13.592,27
Total des charges	1.553.418,29

Revenus nets des investissements	3.046.506,08
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-3.280.015,38
- sur devises	73.777,69
Résultat réalisé	-159.731,61

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

- sur portefeuille-titres	-2.282.200,64
Résultat des opérations	-2.441.932,25

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

Emissions	64.133.219,08
-----------	---------------

Rachats	-62.297.351,71
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-671.696,21
-------------------------------------	-------------

Total de l'actif net au début de la période	295.056.783,30
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de la période	294.385.087,09
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2016

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30.06.2016	294.385.087,09
- au 31.12.2015	295.056.783,30
<b>Nombre d'actions de classe C</b>	
- en circulation au début de la période	4.818.915,0000
- émises	814.801,8048
- rachetées	-746.672,4777
- en circulation à la fin de la période	4.887.044,3271
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe C</b>	
- au 30.06.2016	55,59
- au 31.12.2015	56,04
<b>TER par action de classe C en %</b>	
- au 30.06.2016	1,04
<b>Nombre d'actions de classe D</b>	
- en circulation au début de la période	56.034,0000
- émises	39.427,5141
- rachetées	-28.442,0000
- en circulation à la fin de la période	67.019,5141
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe D</b>	
- au 30.06.2016	98,75
- au 31.12.2015	100,56
<b>TER par action de classe D en %</b>	
- au 30.06.2016	1,05
<b>Dividende payé</b>	
Date ex-dividende	13.05.2016
Dividende par action	1,01
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	64.981,5141
<b>Nombre d'actions de classe I</b>	
- en circulation au début de la période	18.978,0000
- émises	14.500,8001
- rachetées	-17.603,2500
- en circulation à la fin de la période	15.875,5501
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe I</b>	
- au 30.06.2016	1.015,01
- au 31.12.2015	1.021,53
<b>TER par action de classe I en %</b>	
- au 30.06.2016	0,71

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

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

au 30 juin 2016

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	13.935	Nestlé SA Reg	842.959,71	968.498,85	0,33
CHF	6.900	Roche Holding Ltd Pref	1.560.708,97	1.634.262,52	0,56
			2.403.668,68	2.602.761,37	0,89
EUR	18.800	Air Liquide SA	1.796.814,70	1.768.328,00	0,60
EUR	108.087	Arcadis NV	2.133.239,94	1.467.281,03	0,50
EUR	20.962	Atos SE	1.351.029,06	1.562.297,86	0,53
EUR	36.400	BioMerieux	3.133.048,00	4.446.260,00	1,51
EUR	106.400	BNP Paribas SA A	4.716.655,04	4.229.932,00	1,44
EUR	58.600	Bureau Veritas SA	1.052.163,00	1.113.693,00	0,38
EUR	4.758	CRCAM Alpes Provence Certif Cooperatif Inv	330.300,36	348.285,60	0,12
EUR	25.510	CRCAM Atlantique Vendee	2.506.241,45	2.299.726,50	0,78
EUR	105.345	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	2.601.180,75	2.349.193,50	0,80
EUR	7.100	CRCAM de l'Ille et Vilaine Certif Coop Inv	451.560,00	478.611,00	0,16
EUR	2.295	CRCAM de la Touraine Poitou Certif Cooperatif Inv	153.765,00	173.502,00	0,06
EUR	54.992	CRCAM Ile de France Cert Coop d'inv	3.739.456,00	4.448.852,80	1,51
EUR	10.880	CRCAM Normandie Seine	1.170.232,48	1.006.400,00	0,34
EUR	11.747	CRCAM Sud Rhône Alpes	1.831.246,12	1.854.263,95	0,63
EUR	45.000	Deutsche Post AG Reg	1.162.146,61	1.132.875,00	0,38
EUR	97.041	Edenred SA	1.886.747,90	1.794.773,30	0,61
EUR	117.700	Elis SA	1.752.068,44	1.857.306,00	0,63
EUR	5.462	Euler Hermes Group	462.904,50	411.070,12	0,14
EUR	41.500	Gemalto	2.777.336,65	2.273.785,00	0,77
EUR	10.600	Michelin SA	874.056,92	903.226,00	0,31
EUR	217.900	Rexel SA	3.150.785,75	2.465.538,50	0,84
EUR	69.800	Société Générale	2.699.428,76	1.969.058,00	0,67
EUR	3.000	STEF SA	182.583,80	191.250,00	0,06
EUR	122.000	Vivendi	2.377.277,14	2.061.800,00	0,70
EUR	66.800	Worldline SA	1.176.840,75	1.755.170,00	0,60
			45.469.109,12	44.362.479,16	15,07
GBP	266.000	Page Gr Plc	1.411.444,63	949.853,39	0,32
GBP	194.114	Standard Chartered Plc	1.807.202,98	1.317.255,50	0,45
			3.218.647,61	2.267.108,89	0,77
USD	10.800	Accenture Plc A	819.631,45	1.102.877,23	0,37
USD	20.500	IBM Corp	2.804.664,92	2.804.660,18	0,95
			3.624.296,37	3.907.537,41	1,32
<b>Total actions</b>			<b>54.715.721,78</b>	<b>53.139.886,83</b>	<b>18,05</b>
<b>Obligations</b>					
EUR	13.500.000	BMW Finance NV FRN Sen 14/04.04.17	13.553.625,00	13.508.572,50	4,59
EUR	10.780.000	BNP Paribas SA VAR Reg S Sub 15/17.12.Perpetual	10.401.760,00	10.338.235,60	3,51
EUR	42.644	BNP Paribas SA VAR TP1 84/30.07.Perpetual	5.117.280,00	4.308.253,69	1,46
EUR	2.000.000	Daimler AG 1% EMTN Reg S Ser 29 13/08.07.16	2.011.400,00	2.000.240,00	0,68
EUR	5.200.000	Daimler AG FRN EMTN 13/07.10.16	5.211.960,00	5.200.988,00	1,77
EUR	5.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV FRN EMTN Reg S 16/03.04.20	5.004.500,00	4.998.500,00	1,70
EUR	2.000.000	Deutschland 3.5% Ser 09 09/04.07.19	2.248.940,00	2.252.150,00	0,76
EUR	1.500.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	1.683.600,00	1.667.437,50	0,57
EUR	38.200.000	Deutschland 3.75% Ser 06 06/04.01.17	39.953.163,00	39.059.500,00	13,27
EUR	32.800.000	Deutschland 4% Ser 06 06/04.07.16	34.156.579,09	32.812.300,00	11,15
EUR	20.500.000	Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18	22.701.520,00	21.957.037,50	7,46

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 30 juin 2016

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	38.500.000	Deutschland 4.25% 07/04.07.17	40.573.415,00	40.403.825,00	13,72
EUR	1.200.000	Deutschland 4.25% Ser 08 08/04.07.18	1.360.152,00	1.318.920,00	0,45
EUR	39.000.000	Italia 0.25% BOT 15/15.05.18	38.561.300,00	39.265.200,00	13,34
EUR	4.800.000	Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone 5.125% EMTN Sen 12/18.01.18	5.291.150,00	5.181.792,00	1,76
EUR	1.000.000	Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone Step-up Reg S 15/03.01.20	1.007.700,00	1.005.725,00	0,34
<b>Total obligations</b>			<b>228.838.044,09</b>	<b>225.278.676,79</b>	<b>76,53</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	88	ROUVIER Evolution I Cap	5.342.667,58	4.834.343,36	1,64
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>5.342.667,58</b>	<b>4.834.343,36</b>	<b>1,64</b>
Total portefeuille-titres			288.896.433,45	283.252.906,98	96,22
Avoirs bancaires				7.685.984,30	2,61
Autres actifs/(passifs) nets				3.446.195,81	1,17
Total				<b>294.385.087,09</b>	<b>100,00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2016

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	60,72 %
Banques	11,93 %
Services financiers diversifiés	6,92 %
Automobiles et composants automobiles	2,76 %
Transports	2,54 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	2,07 %
Fonds d'investissement	1,64 %
Logiciels et services	1,50 %
Biens d'équipement	1,45 %
Services aux entreprises et fournitures	1,20 %
Matériel et équipement informatique	0,95 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	0,77 %
Médias	0,70 %
Matières premières	0,60 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	0,33 %
Assurances	0,14 %
Total	<u>96,22 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	50,21 %
France	20,49 %
Italie	13,34 %
Pays-Bas	7,56 %
Luxembourg	1,64 %
Etats-Unis d'Amérique	0,95 %
Suisse	0,89 %
Royaume-Uni	0,77 %
Irlande	0,37 %
Total	<u><u>96,22 %</u></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 30 juin 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.

### 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 30 juin 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 de la commission de gestion par an
ROUVIER - VALEURS	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - EUROPE	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - EVOLUTION	C	EUR	2,00 %
	D	EUR	2,00 %
	I	EUR	1,40 %
ROUVIER - PATRIMOINE	C	EUR	0,90 %
	D	EUR	0,90 %
	I	EUR	0,60 %

### Note 3 - 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'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, ROUVIER - EUROPE et ROUVIER - PATRIMOINE et de maximum 0,18 % p.a., basée sur l'actif net moyen pour le compartiment ROUVIER - EVOLUTION.

**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 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.

**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").

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.

## ROUVIER

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2016

#### 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 de ce rapport.

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 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 30 juin 2016:

Compartiment	Désignation	Devise	Nombre	Valeur d'évaluation	en % de l'actif net
ROUVIER PATRIMOINE	- ROUVIER Evolution I Cap	EUR	88	4.834.343,36	1,64 %

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 30 juin 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").

## ROUVIER

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2016

---

- Notionnel: EUR 41.610.575
- Plus-values non réalisé: EUR 842.198,04
- Maturité: 22 décembre 2017
- A recevoir: EUR 842.198,04
- A payer: EUR 0,00
- Collatéral: /