



Rapport annuel  
incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2017

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 annuel incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2017**

**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>Rapport d'activité</b> .....	<b>7</b>
<b>Rapport d'audit</b> .....	<b>12</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>15</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>16</b>
<b>ROUVIER - EUROPE</b> .....	<b>17</b>
Etat du patrimoine .....	17
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	18
Statistiques .....	19
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	20
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	21
<b>ROUVIER - VALEURS</b> .....	<b>22</b>
Etat du patrimoine .....	22
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	23
Statistiques .....	24
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	25
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	27
<b>ROUVIER - EVOLUTION</b> .....	<b>28</b>
Etat du patrimoine .....	28
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	29
Statistiques .....	30
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	31
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	33
<b>ROUVIER - PATRIMOINE</b> .....	<b>34</b>
Etat du patrimoine .....	34
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	35
Statistiques .....	36
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	37
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	39
<b>ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED</b> .....	<b>40</b>
Etat du patrimoine .....	40
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	41
Statistiques .....	42
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	43
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	44
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>45</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées)</b> .....	<b>51</b>

# ROUVIER

## Organisation

---

**Siège social**

14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

**Conseil d'Administration de la SICAV**

**Président**

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

**Administrateurs**

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

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

Marc ODENDALL  
Administrateur de Fondations  
12, Avenue de l'Amandolier  
CH-1208 GENEVE  
(jusqu'au 28 janvier 2017)

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

**Société de Gestion de la SICAV**

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

**Conseil d'Administration  
de la Société de Gestion**

**Président**

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

**Administrateurs**

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

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

## ROUVIER

### Organisation (suite)

---

	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 (jusqu'au 1er mars 2017)
<b>Agent Centralisateur en France</b>	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) Société Anonyme 6, Avenue de Provence F-75009 PARIS
<b>Dépositaire, Administration Centrale, Agent Payeur Principal et Domiciliaire</b>	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
<b>Sous-traitant de l'Administration Centrale</b>	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
<b>Auditeur</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
<b>Distributeur Global</b>	ROUVIER ASSOCIES Société par Actions Simplifiée 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
<b>Agent payeur en Allemagne</b>	MARCARD, STEIN & Co AG Ballindamm 36, D-20095 HAMBourg
<b>Agent payeur et Représentant en Autriche</b>	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-1100 VIENNE
<b>Agent payeur en Belgique</b>	CACEIS Belgium SA Avenue du Port 86 C b320 B-1000 BRUXELLES

## **ROUVIER**

### **Organisation (suite)**

---

**Agent payeur en Suisse**

BANQUE CANTONALE DE GENEVE  
17, Quai de l'Île  
CH-1211 GENEVE

**Représentant en Suisse**

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.  
11, Rue du Général-Dufour  
CH-1204 GENEVE

## ROUVIER

### Informations générales

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

La SICAV a nommé ROUVIER ASSOCIES, une société constituée sous la forme d'une société par actions simplifiée de droit français, en tant que Société de Gestion pour lui rendre des services de gestion, d'administration et de commercialisation. La Société de Gestion est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, France, comme Société de Gestion suivant les dispositions de la Directive 2009/65/CE. La Société de Gestion exerce ses fonctions dans le cadre de la libre prestation de services prévus à l'Article 6 de la Directive 2009/65/CE. La SICAV est soumise aux dispositions de la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif.

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

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

ROUVIER - EUROPE	libellé en EUR
ROUVIER - VALEURS	libellé en EUR
ROUVIER - EVOLUTION	libellé en EUR
ROUVIER - PATRIMOINE	libellé en EUR
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	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, tel que décrit dans les statuts annexés au présent Prospectus.
- **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%.

Les dividendes à payer en relation avec toute classe de distribution pourront, à la demande de l'actionnaire concerné, être payés à celui-ci en espèces ou moyennant attribution de nouvelles actions de la classe concernée.

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. 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, à l'exception du compartiment ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED, 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. Pour le compartiment ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED, la Valeur Nette d'Inventaire est datée à chaque mercredi ou, si celui-ci n'est pas un jour ouvrable bancaire commun au Luxembourg et en France, au jour ouvrable bancaire commun suivant.



## ROUVIER

### Informations générales (suite)

---

La VNI est déterminée sur base des derniers cours disponibles.

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

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

- le Prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et les fiches signalétiques,
- les Informations Clés de la SICAV (également publiées sur le site [www.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.

A la date des états financiers, le compartiment ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED n'est pas commercialisé en Suisse.

## ROUVIER

### Rapport d'activité

L'exercice 2017 restera comme un bon millésime pour les marchés comme pour notre gestion.

La conjonction d'une croissance mondiale solide (3,6 % selon le Fonds Monétaire International) et de politiques monétaires accommodantes des banques centrales ont incité les investisseurs à privilégier les marchés actions. Les grandes bourses mondiales ont connu des belles progressions en devises locales comme le Nikkei (+19 %), le MSCI Europe (+10 %) et le marché américain (+19 % pour le S&P 500) qui a battu ses records.

Cet appétit revenu pour les actifs risqués a été aiguisé par l'écrasement de la volatilité sur les actions et l'absence d'attrait pour les obligations dans une construction de portefeuille à caractère patrimonial.

Les compartiments de la SICAV ROUVIER ont, dans ce contexte a posteriori favorable, été investis selon leurs objectifs respectifs et obtiennent des résultats honorables.

En ce début d'année 2018, la vigilance est de mise car après les hausses récentes, les marchés actions sont d'évidence bien valorisés sans être en territoire d'excès. Leurs niveaux intègrent la poursuite de la bonne santé de l'économie ainsi qu'une maîtrise de la remontée des taux.

C'est dans ces périodes d'euphorie que l'évaluation raisonnable des entreprises étudiées demeure la meilleure arme des investisseurs pour appréhender le couple risque/rendement. Nous continuons à œuvrer dans ce sens en distinguant des sociétés dont la pérennité nous permet de déterminer rationnellement la juste valeur.

### ROUVIER - EUROPE

En 2017, la performance nette de frais de ROUVIER - EUROPE s'élève à +8,7 % (part C). Son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis, a progressé de 10,2 %. Depuis sa création en 2003, le fonds affiche une hausse cumulée de 221 % soit une performance nette annualisée de 8,3 % ; ce résultat se compare favorablement à l'indice (+194 %).

Sur notre continent, l'année 2017 a été marquée par la rencontre de deux vents favorables :

- la confirmation de la reprise du cycle d'une part, avec une croissance économique en zone euro sensiblement supérieure aux attentes (+2,3 %) et un taux de chômage à son plus bas niveau depuis 2009 (8,8 %).
- l'atténuation du risque politique d'autre part, dans le sillage des élections françaises et néerlandaises en particulier, soulageant la prime de risque européenne.

Notre stratégie de gestion dans ROUVIER - EUROPE a consisté à privilégier des titres exposés à la reprise conjoncturelle, tout en conservant une approche « value ».

Les principales positions du fonds sont ainsi des valeurs susceptibles de profiter de la croissance domestique (à l'exemple d'Elis) et des améliorations sur le front de l'emploi (PageGroup) ; les valeurs cycliques issues de notre sélection bénéficient en outre d'un fort potentiel de croissance de leurs marges bénéficiaires grâce au levier opérationnel. Dans un scénario probable de remontée progressive des taux, permettant de reconstituer les marges bancaires, les valeurs financières sont restées très représentées dans le fonds (BNP Paribas, Société Générale, Credit Suisse).

Sur le plan des mouvements, de nouvelles positions sont venues compléter le portefeuille en cours d'année, afin d'étoffer l'exposition à la reprise domestique : ALD, Carrefour, Haulotte, Porr et TUI. Nous avons également profité d'une relative faiblesse de cours pour constituer une position en Veolia Environnement. A l'inverse, Lisi, Manitou et Rothschild ont été cédées en cours d'année suite à leurs beaux parcours boursiers ; nous avons enfin pris nos profits sur Daimler de manière anticipée dans un contexte d'amplification de la problématique des moteurs diesel.

Six positions assurent près des 2/3 de la performance du fonds portée par de solides progressions de cours : Arcadis (+43 %), Atos (+21 %), Bastide (+137 %), Elis (+43 %) et Euler Hermes (+46 %). Du

## ROUVIER

### Rapport d'activité (suite)

côté des contributions négatives, la banque espagnole Banco Popular a sensiblement pesé sur la performance suite à l'expropriation des actionnaires au profit de Banco Santander décidée par les autorités européennes dans le cadre du Mécanisme de Résolution Unique. Notons enfin que Gemalto et Euler Hermes ont fait l'objet d'offres d'achat cette année.

Au 31 décembre 2017, Rouvier Europe est investi à 90 % dans des sociétés européennes et offre une décote sur valeur intrinsèque que nous estimons supérieure à 18 %.

### ROUVIER - VALEURS

ROUVIER - VALEURS affiche pour l'année 2017 une hausse de 13,7 % (part C), satisfaisante comparée à la performance moyenne annuelle du fonds de 8,5 % depuis sa création en 1991. Cette progression est également de bon niveau au regard de celle de l'indice mondial MSCI World Net en euros qui s'affiche à +7,5 %.

Alors que la croissance économique mondiale s'est avérée solide en 2017 (3,6 % selon le FMI), notamment dans les pays émergents et en zone euro, les investisseurs ont privilégié cette année les marchés d'actions avec des hausses de l'ensemble des grandes bourses en devises locales : S&P 500 (+19,4 %), Nasdaq (+28,2 %), Eurostoxx 50 (+6,5 %), Hang Seng (+26,6 %) et Nikkei (+19,1 %).

Ce contexte favorable a également été marqué par une nette reprise de l'euro face au dollar (+14 %) et une très faible volatilité, comme si les acteurs de marché étaient anesthésiés par les Banques Centrales toujours à la manœuvre.

Notre stratégie au sein de ROUVIER - VALEURS a consisté tout au long de l'année à rester disciplinés et à concentrer le portefeuille sur des actifs de qualité dont les niveaux de valorisation restent raisonnables. En maintenant notre logique de « collectionneurs » de participations à long terme, nous avons continué à rechercher 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.

Dans le sillage des années passées, les mouvements opérés prennent en compte ce couple qualité / valorisation pour bâtir un portefeuille qui concilie une assise de sécurité et un potentiel de rentabilité élevé.

Cela nous a conduits à alléger des titres de notre univers comme Accenture, Biomérieux, BNP Paribas et Michelin et à céder les positions en BASF, Daimler, PayPal et Société Générale. Gemalto ayant fait l'objet d'une offre de rachat par Thalès a également été vendue.

A l'inverse, nous avons constitué des positions en ALD, leader européen de la location automobile longue durée et récemment introduite en bourse par sa maison-mère Société Générale, Dufry, numéro un mondial des boutiques « duty free », Ingenico, leader mondial des solutions de paiements et Total.

L'ensemble des mouvements a contribué à augmenter la part de trésorerie détenue en portefeuille, s'élevant à près de 20 % à fin 2017 contre 13 % un an auparavant.

S'agissant des moteurs de performance du fonds, signalons les très bons parcours de Biomérieux (dont le cours a progressé de +58 % sur l'année), Elis (+43 %), Worldline (+52 %), Amadeus (+39 %), PayPal (+64 % en euros) et Kion (+36 %).

A l'inverse, Gemalto (-10 %), ALD (-10 %), IBM (-19 % en euros) et Gazprom (-23 % en euros) sont les principaux contributeurs négatifs de l'exercice. A l'exception de Gemalto qui devrait être absorbé

## ROUVIER

### Rapport d'activité (suite)

par Thalès, ces titres sont maintenus dans le portefeuille et devraient être des sources de performances pour les prochaines années.

Au 31 décembre 2017, Rouvier Valeurs est investi à près de 80 %, majoritairement dans des multinationales européennes, leaders sur leurs marchés et peu endettées (le ratio dette nette /EBITDA pondéré s'établissant à moins de 0,6).

### ROUVIER - EVOLUTION

La performance nette de frais de ROUVIER - EVOLUTION est de +8,0 % en 2017 (classe C), pour une volatilité du même ordre (7,7 %). Le résultat du fonds cette année comme en 2016 est de bon niveau pour ce véhicule qui cherche sur une période supérieure à cinq ans à optimiser le couple rendement-risque par rapport à celui des principales bourses mondiales.

ROUVIER - EVOLUTION combine un portefeuille d'actions sélectionnées dans une logique de « collectionneur » de participations à long terme de ROUVIER - VALEURS avec une stratégie de couverture systématique au moyen de dérivés sur indices afin d'atténuer les fluctuations de marchés, en particulier les forts à-coups baissiers. A cet égard, l'année a été beaucoup moins mouvementée que la précédente : si en 2016 on avait observé des phases de stress intense, qui avaient permis de vérifier l'effet amortisseur du fonds, c'est l'écrasement de la volatilité, tombée à des plus bas historiques depuis que l'on mesure les « indices de la peur », qui a marqué 2017.

Dans ce contexte, la stratégie de couverture systématique a été onéreuse. Le coût de l'assurance contre les baisses (achat d'options de vente) a pesé, alors que la stratégie de vente d'options d'achat n'a pas participé au financement de la protection, en raison de la très faible volatilité. La contribution du portefeuille de titres fait apparaître une surperformance substantielle par rapport à celle de l'Eurostoxx 50 dividendes réinvestis, qui s'est matérialisée pour l'essentiel sur les derniers mois de l'année.

Au 31 décembre 2017, ROUVIER - EVOLUTION est investi à près de 80 %, majoritairement dans des multinationales européennes, leaders mondiaux ou régionaux peu endettés. Leur valorisation boursière demeure attrayante et offre une décote sur valeur intrinsèque que nous estimons à 12,5 %. La stratégie systématique de couverture en place offre un bon niveau de protection contre les fortes baisses de marché, et son coût sera moindre si la volatilité s'éveille.

### ROUVIER - PATRIMOINE

ROUVIER - PATRIMOINE affiche pour 2017 une progression de 2,4 %, performance satisfaisante dans la bulle obligataire persistante, mais inférieure à la performance moyenne annuelle historique (+4,0 % sur dix ans).

Pour ce fonds investi au minimum à 70 % en obligations *investment grade* libellées en euro, nous continuons à privilégier la même approche depuis l'origine, c'est-à-dire celle de la sécurité. Cette dernière, dans un contexte qui reste marqué par des rendements obligataires très bas sous l'influence de la politique monétaire de la banque centrale européenne, et donc de niveau très élevé de valorisation des marchés obligataires, fut encore obtenue grâce à un positionnement sur des titres à échéance courte. Mais au moment où le discours et bientôt les décisions de nos banques centrales européenne et américaine s'orientent vers la sortie de leurs politiques exceptionnellement accommodantes, nous avons poursuivi le renforcement de notre exposition à des obligations d'entreprise à taux variable (29 % à fin décembre) et réduit en conséquence la part des emprunts d'Etat allemands (42 % à fin décembre). Cette exposition à des taux variables devra permettre au fonds de profiter d'une partie de la probable remontée des taux.

## **ROUVIER**

### **Rapport d'activité (suite)**

Après une année 2016 marquée par la volatilité et le petit vent de panique qui suivit le vote britannique en faveur du Brexit, l'année 2017 sur les marchés obligataires fut davantage caractérisée par de la sérénité. Les positions en obligations convertibles contingentes de BNP Paribas et du Crédit Agricole constituées à bon compte à la faveur de cette volatilité de l'été 2016 ont continué à soutenir la performance de la poche obligataire globale du fonds avant d'être cédées. Cette poche obligataire a ainsi pu enregistrer une rémunération légèrement positive de 0,5 % sur l'année.

La rentabilité de ROUVIER - PATRIMOINE a néanmoins, comme l'année précédente, été essentiellement générée par la partie investie en actions (16 % à fin décembre) tant par les dividendes versés que la progression des cours. Des profits furent pris notamment sur Arcadis, Biomérieux, Elis et Vivendi, dont les cours s'étaient bien revalorisés. Les plus grosses contributions positives à la performance furent en effet : Arcadis (+43 %), Biomérieux (+58 % sur l'année), CRCAM Atlantique Vendée (+21 %), Elis (+43 %) et Worldline (+52 %). La plus forte contribution négative à la performance fut IBM (-19 %).

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

### **ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED**

Compte tenu des progressions significatives des principales bourses mondiales en 2017 et des niveaux de valorisation élevés aux Etats-Unis, nous continuons de privilégier les actions européennes encore décotées et restons vigilants à court terme sur les prix.

Des profits ont ainsi été pris sur certains OPCVM d'entreprises de petite et moyenne capitalisation et l'ensemble des fonds d'actions américaines ont été soldés.

Dans la sphère obligataire, pour accompagner la hausse des taux amorcée, nous continuons de privilégier les fonds à très faible durée et à taux variable.

### **Mouvements réalisés sur l'exercice 2017**

En début d'année, un renforcement en actions principalement européennes a été opéré avec le fonds Sextant PEA et ROUVIER - VALEURS.

Face au risque politique que constituait le premier tour des élections présidentielles françaises et plus particulièrement celui pesant sur la pérennité de la zone Euro, nous avons arbitré les fonds monétaires en faveur du fonds diversifié prudent ROUVIER - PATRIMOINE.

Les valeurs américaines et les « small et mid caps » étant surévaluées et un retour de la volatilité sur les marchés d'actions nous semblant probable, nous avons décidé d'abaisser l'exposition aux actions au cours du second semestre. La totalité des fonds Fidelity America et Sextant PEA a ainsi été cédée.

Les liquidités provenant de ces cessions ont été investies sur les fonds Echiquier Patrimoine et CM-CIC Monétaire.

Au 27 décembre 2017, le fonds affiche une performance de 7,31% sur l'année 2017 avec un taux d'investissement en actions de 57,58%, à la fin de la période.

## **ROUVIER**

### **Rapport d'activité (suite)**

---

L'exposition géographique fait apparaître des positions à hauteur de 41,57% en fonds d'actions Europe, 3,79% en fonds d'actions Asie, 3,95% en fonds d'actions thématiques infrastructure, 2,84% en fonds d'actions Monde. L'exposition aux actions américaines est nulle.

La part du fonds investie en fonds diversifiés prudents (ROUVIER - PATRIMOINE et Echiquier Patrimoine) et en fonds monétaires est de 38,24%. Les liquidités non investies représentent 9,61%.

Luxembourg, le 26 février 2018

Le Conseil d'Administration

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



## Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**ROUVIER**

---

### *Notre opinion*

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de ROUVIER et de chacun de ses compartiments (le "Fonds") au 31 décembre 2017, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### ***Ce que nous avons audité***

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état du patrimoine au 31 décembre 2017 ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2017 ;
- l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

---

### *Fondement de l'opinion*

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

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

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

---

### *Autres informations*

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

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

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

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



## Rapport d'audit (suite)

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

---

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

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

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

---

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

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;





## Rapport d'audit (suite)

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

Luxembourg, le 12 avril 2018

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Claude Jacoby', with a large, sweeping flourish extending to the left.

Claude Jacoby

# ROUVIER

## Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2017

### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	987.627.253,32
Avoirs bancaires	120.139.020,71
Frais d'établissement, nets	50.806,98
A recevoir sur garantie en espèces payée	60.000,00
A recevoir sur émissions d'actions	7.955.502,13
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	5.885.011,58
Charges payées d'avance	6.833,98
Total de l'actif	1.121.724.428,70

### Exigible

Dettes bancaires	668,38
A payer sur rachats d'actions	4.761.916,87
Moins-values non réalisées sur swaps	12.160,10
Frais à payer	1.611.076,08
Total de l'exigible	6.385.821,43

Actif net à la fin de l'exercice	1.115.338.607,27
----------------------------------	------------------

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 2017 au 31 décembre 2017

#### Revenus

Dividendes, nets	13.412.464,98
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	7.556.764,40
Intérêts bancaires	105.641,03
Autres commissions reçues	21.496,57
Autres revenus	5.019,34
Total des revenus	21.101.386,32

#### Charges

Commission de gestion	14.816.224,18
Commission de dépositaire	408.508,65
Frais bancaires et autres commissions	128.334,40
Frais sur transactions	680.867,09
Frais d'administration centrale	393.629,01
Frais professionnels	49.178,64
Autres frais d'administration	173.830,71
Taxe d'abonnement	486.681,95
Autres impôts	23.030,37
Intérêts bancaires payés	341.455,06
Autres charges	78.476,58
Total des charges	17.580.216,64

Revenus nets des investissements	3.521.169,68
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	21.831.123,46
- sur swaps	-3.469.612,30
- sur changes à terme	-747,86
- sur devises	-2.769.620,59
Résultat réalisé	19.112.312,39

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

- sur portefeuille-titres	66.720.733,14
- sur swaps	656.105,74
Résultat des opérations	86.489.151,27

Dividendes payés	-127.497,25
------------------	-------------

Emissions	348.669.230,33
-----------	----------------

Rachats	-248.584.747,73
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	186.446.136,62
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	928.892.470,65
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.115.338.607,27
---	------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EUROPE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2017

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	128.948.096,18
Avoirs bancaires	14.126.328,44
Frais d'établissement, nets	11.490,09
A recevoir sur émissions d'actions	36.413,74
Charges payées d'avance	1.512,27
Total de l'actif	143.123.840,72

#### Exigible

Dettes bancaires	17,01
A payer sur rachats d'actions	84.743,58
Frais à payer	246.822,40
Total de l'exigible	331.582,99
Actif net à la fin de l'exercice	142.792.257,73

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	378.948,3211	EUR	320,81	121.569.621,01
D	7.605,0000	EUR	110,21	838.114,16
I	16.935,2392	EUR	1.203,67	20.384.522,56
				142.792.257,73

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 2017 au 31 décembre 2017

#### Revenus

Dividendes, nets	3.931.023,47
Intérêts bancaires	2,28
Total des revenus	3.931.025,75

#### Charges

Commission de gestion	2.620.765,69
Commission de dépositaire	62.487,54
Frais bancaires et autres commissions	16.815,84
Frais sur transactions	154.603,20
Frais d'administration centrale	72.974,02
Frais professionnels	7.081,36
Autres frais d'administration	37.579,57
Taxe d'abonnement	67.650,33
Autres impôts	6.143,41
Intérêts bancaires payés	10.943,17
Autres charges	19.883,12
Total des charges	3.076.927,25

Revenus nets des investissements	854.098,50
----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	-6.352.885,37
- sur devises	-2.681,21
Résultat réalisé	-5.501.468,08

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

- sur portefeuille-titres	18.021.544,31
Résultat des opérations	12.520.076,23

Dividendes payés	-20.926,08
------------------	------------

Emissions	39.494.762,71
-----------	---------------

Rachats	-56.829.085,76
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-4.835.172,90
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	147.627.430,63
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	142.792.257,73
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EUROPE

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2017

Total de l'actif net	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	EUR	159.587.887,56	147.627.430,63	142.792.257,73

  

VNI par action	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
C	EUR	282,31	295,05	320,81
D	EUR	101,69	104,00	110,21
I	EUR	1.045,81	1.099,97	1.203,67

  

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
C	EUR	-	4,51	8,73
D	EUR	-	4,51	8,74
I	EUR	-	5,18	9,43

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	410.064,3513	84.867,7015	-115.983,7317	378.948,3211
D	47.926,0000	2.877,0000	-43.198,0000	7.605,0000
I	19.685,0105	10.840,5853	-13.590,3566	16.935,2392

  

TER par action au 31.12.2017	(en %)
C	2,00
D	1,97
I	1,36

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
D	EUR	2,88	25.04.2017

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 2017

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	91.434	Aryzta AG	4.945.374,84	3.020.633,54	2,12
CHF	402.703	Credit Suisse Group AG Reg	4.614.735,62	5.989.284,41	4,19
			9.560.110,46	9.009.917,95	6,31
EUR	44.966	Air Liquide SA	3.750.673,51	4.723.678,30	3,31
EUR	53.482	Akka Technologies	1.471.765,18	2.476.216,60	1,73
EUR	242.812	ALD SA	3.467.223,23	3.135.916,98	2,20
EUR	63.474	Amundi SA	3.159.186,76	4.484.438,10	3,14
EUR	301.831	Arcadis NV	6.075.977,56	5.751.389,71	4,03
EUR	63.162	Atos SE	4.151.709,37	7.664.708,70	5,37
EUR	49.600	Bastide Le Confort Medical SA	1.101.041,23	2.789.008,00	1,95
EUR	91.693	Beter Bed Holding NV	1.480.460,34	1.214.015,32	0,85
EUR	149.072	BNP Paribas SA A	7.122.666,12	9.279.732,00	6,50
EUR	59.720	Bouygues SA	1.822.418,50	2.586.473,20	1,81
EUR	129.271	Carrefour SA	2.978.492,65	2.332.048,84	1,63
EUR	73.003	Cie de Saint-Gobain SA	2.738.297,60	3.356.677,94	2,35
EUR	28.953	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	691.471,26	765.517,32	0,54
EUR	329.177	Crédit Agricole SA	3.670.267,18	4.542.642,60	3,18
EUR	256.144	Elis SA	3.703.360,17	5.895.154,16	4,13
EUR	99.452	Gaztransport et technigaz SA	4.346.862,78	4.982.545,20	3,49
EUR	122.593	Haulotte Group	1.805.938,48	1.977.425,09	1,38
EUR	69.451	Palfinger AG	1.881.796,33	2.364.459,30	1,66
EUR	297.978	Peugeot SA	4.227.966,88	5.052.216,99	3,54
EUR	51.880	Porr AG	1.416.205,96	1.444.339,20	1,01
EUR	335.348	Rexel SA	4.781.307,81	5.070.461,76	3,55
EUR	137.996	SAF Holland SA	1.865.701,73	2.474.958,26	1,73
EUR	169.939	Société Générale SA	6.389.522,22	7.315.873,95	5,12
EUR	18.005	SOMFY SA	935.721,32	1.483.071,85	1,04
EUR	24.228	STEF SA	1.430.700,28	2.287.607,76	1,60
EUR	236.074	TUI AG Reg	3.079.054,63	4.053.390,58	2,84
EUR	157.146	Veolia Environnement SA	2.897.905,26	3.343.281,15	2,34
			82.443.694,34	102.847.248,86	72,02
GBP	243.777	EasyJet Plc	4.158.998,02	4.019.892,37	2,82
GBP	1.281.792	Page Gr Plc	8.224.766,87	6.749.627,30	4,73
			12.383.764,89	10.769.519,67	7,55
USD	97.000	Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	3.339.484,29	2.102.602,32	1,47
			107.727.053,98	124.729.288,80	87,35
<b>Total actions</b>					
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions</b>					
RON	9.238.835,00000036	Banca Transilvania SA	3.289.468,14	4.218.807,38	2,95
			3.289.468,14	4.218.807,38	2,95
<b>Total portefeuille-titres</b>			111.016.522,12	128.948.096,18	90,30
Avoirs bancaires				14.126.328,44	9,89
Dettes bancaires				-17,01	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-282.149,88	-0,19
<b>Total</b>				142.792.257,73	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EUROPE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	31,95 %
Industrie	31,20 %
Biens de consommation durable	8,96 %
Technologies	6,84 %
Biens de consommation non-cyclique	3,75 %
Matières premières	3,31 %
Services aux collectivités	2,34 %
Services de santé	1,95 %
Total	<u>90,30 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	61,37 %
Royaume-Uni	7,55 %
Suisse	6,31 %
Pays-Bas	4,88 %
Roumanie	2,95 %
Allemagne	2,84 %
Autriche	2,67 %
Luxembourg	1,73 %
Total	<u>90,30 %</u>



## ROUVIER - VALEURS

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2017

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	469.915.658,20
Avoirs bancaires	57.355.607,26
Frais d'établissement, nets	11.490,09
A recevoir sur émissions d'actions	1.137.170,82
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.602.234,62
Charges payées d'avance	1.652,68
Total de l'actif	530.023.813,67

#### Exigible

Dettes bancaires	601,06
A payer sur rachats d'actions	118.690,15
Frais à payer	911.797,18
Total de l'exigible	1.031.088,39

Actif net à la fin de l'exercice 528.992.725,28

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	3.790.325,8701	EUR	134,26	508.905.768,80
D	14.632,5728	EUR	118,40	1.732.529,12
I	14.885,2885	EUR	1.233,06	18.354.427,36
				528.992.725,28

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 2017 au 31 décembre 2017

#### Revenus

Dividendes, nets	7.060.577,83
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	418.630,14
Intérêts bancaires	95.709,08
Total des revenus	7.574.917,05

#### Charges

Commission de gestion	8.567.100,84
Commission de dépositaire	191.843,37
Frais bancaires et autres commissions	82.858,36
Frais sur transactions	383.760,90
Frais d'administration centrale	119.812,57
Frais professionnels	24.694,71
Autres frais d'administration	55.814,79
Taxe d'abonnement	239.978,08
Autres impôts	7.951,68
Intérêts bancaires payés	220.056,68
Autres charges	26.228,88
Total des charges	9.920.100,86

Pertes nettes des investissements -2.345.183,81

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

- sur portefeuille-titres	27.189.374,17
- sur changes à terme	-292,77
- sur devises	-2.499.492,64
Résultat réalisé	22.344.404,95

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

- sur portefeuille-titres 39.341.728,33

Résultat des opérations 61.686.133,28

Dividendes payés -21.082,34

Emissions 101.355.483,84

Rachats -77.608.518,54

Total des variations de l'actif net 85.412.016,24

Total de l'actif net au début de l'exercice 443.580.709,04

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 528.992.725,28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2017

Total de l'actif net	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	EUR	465.520.615,07	443.580.709,04	528.992.725,28

  

VNI par action	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
C	EUR	106,82	118,13	134,26
D	EUR	97,98	106,20	118,40
I	EUR	968,57	1.077,99	1.233,06

  

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
C	EUR	-	10,59	13,65
D	EUR	-	10,58	13,67
I	EUR	-	11,30	14,39

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	3.626.961,4137	694.866,9914	-531.502,5350	3.790.325,8701
D	46.496,8316	13.294,3753	-45.158,6341	14.632,5728
I	9.439,2837	9.597,6823	-4.151,6775	14.885,2885

  

TER par action au 31.12.2017	(en %)
C	1,96
D	1,94
I	1,32

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
D	EUR	2,16	25.04.2017

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 2017

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	1.340.487	Credit Suisse Group AG Reg	15.642.761,87	19.936.672,65	3,77
CHF	44.300	Dufry AG Reg	5.442.182,20	5.486.721,73	1,04
CHF	126.000	Nestlé SA Reg	7.622.025,34	9.025.169,91	1,71
CHF	68.977	Roche Holding Ltd Pref	15.760.733,80	14.533.226,72	2,75
			44.467.703,21	48.981.791,01	9,27
EUR	154.278	Air Liquide SA	12.918.347,03	16.206.903,90	3,06
EUR	879.355	ALD SA	12.693.904,29	11.356.869,83	2,15
EUR	277.400	Amadeus IT Group SA A	9.201.218,75	16.674.514,00	3,15
EUR	868.972	Arcadis NV	18.739.560,64	16.558.261,46	3,13
EUR	194.671	Atos SE	12.545.947,51	23.623.325,85	4,46
EUR	194.926	BioMerieux SA	5.592.458,53	14.559.022,94	2,75
EUR	178.800	BNP Paribas SA A	8.125.607,62	11.130.300,00	2,10
EUR	145.709	Dassault Systèmes SA	7.235.780,94	12.908.360,31	2,44
EUR	949.273	Elis SA	12.889.455,10	21.847.518,10	4,13
EUR	182.359	Gaztransport et technigaz SA	9.283.330,38	9.136.185,90	1,73
EUR	120.451	Ingenico Group SA	10.187.748,73	10.721.343,51	2,03
EUR	258.865	Kion Group AG	14.089.247,27	18.633.102,70	3,52
EUR	69.400	Michelin SA	6.571.543,36	8.296.770,00	1,57
EUR	901.368	Rexel SA	13.016.188,26	13.628.684,16	2,58
EUR	156.511	SAFRAN SA	8.791.517,21	13.445.860,01	2,54
EUR	167.284	Total SA	7.257.454,12	7.702.591,78	1,46
EUR	972.352	TUI AG Reg	13.172.873,70	16.695.283,84	3,15
EUR	491.351	Worldline SA	8.554.587,02	19.983.245,17	3,78
			190.866.770,46	263.108.143,46	49,73
GBP	774.067	EasyJet Plc	9.197.608,90	12.764.395,45	2,41
GBP	3.032.985	Page Gr Plc	16.287.721,70	15.971.014,30	3,02
GBP	1.072.100	Standard Chartered Plc	11.619.743,45	9.420.331,69	1,78
			37.105.074,05	38.155.741,44	7,21
HKD	349.800	Hang Seng Bank Ltd	4.843.554,76	7.229.933,94	1,37
USD	105.664	Accenture Plc A	8.019.031,21	13.470.543,17	2,55
USD	2.653.935	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	10.565.263,63	9.746.307,49	1,84
USD	172.000	IBM Corp	22.754.594,41	21.974.634,63	4,15
USD	457.700	Intel Corp	13.588.309,64	17.593.731,11	3,32
USD	88.037	Polo Ralph Lauren Corp A	7.968.397,32	7.601.745,87	1,44
			62.895.596,21	70.386.962,27	13,30
			340.178.698,69	427.862.572,12	80,88
<b>Total actions</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	21.000.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	21.957.600,00	21.946.470,00	4,15
EUR	20.000.000	Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18	20.511.600,00	20.002.900,00	3,78
			42.469.200,00	41.949.370,00	7,93
<b>Total obligations</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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Warrants et droits</b>					
EUR	167.284	Total SA Droits d'attribut 03.01.18	0,00	103.716,08	0,02
<b>Total warrants et droits</b>			0,00	103.716,08	0,02
Total portefeuille-titres			382.647.898,69	469.915.658,20	88,83
Avoirs bancaires				57.355.607,26	10,84
Dettes bancaires				-601,06	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				1.722.060,88	0,33
Total				528.992.725,28	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	22,73 %
Industrie	22,08 %
Finances	15,30 %
Pays et gouvernements	7,93 %
Biens de consommation durable	7,20 %
Services de santé	5,50 %
Energie	3,32 %
Matières premières	3,06 %
Biens de consommation non-cyclique	1,71 %
Total	<u>88,83 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	36,80 %
Allemagne	14,60 %
Suisse	9,27 %
Etats-Unis d'Amérique	8,91 %
Royaume-Uni	7,21 %
Espagne	3,15 %
Pays-Bas	3,13 %
Irlande	2,55 %
Russie	1,84 %
Hong Kong	1,37 %
Total	<u><u>88,83 %</u></u>

## ROUVIER - EVOLUTION

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2017

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	52.291.313,81
Avoirs bancaires	6.635.439,82
Frais d'établissement, nets	11.490,09
A recevoir sur garantie en espèces payée	60.000,00
A recevoir sur émissions d'actions	266.710,58
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	180.262,07
Charges payées d'avance	1.652,67
Total de l'actif	59.446.869,04

#### Exigible

Dettes bancaires	50,31
Moins-values non réalisées sur swaps	12.160,10
Frais à payer	88.383,24
Total de l'exigible	100.593,65

Actif net à la fin de l'exercice

59.346.275,39

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	267.430,7700	EUR	127,55	34.110.922,60
D	29.736,0000	EUR	105,33	3.132.180,13
I	333,9687	EUR	66.183,36	22.103.172,66
				59.346.275,39

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 2017 au 31 décembre 2017

#### Revenus

Dividendes, nets	771.479,51
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	47.966,03
Intérêts bancaires	8.386,49
Total des revenus	827.832,03

#### Charges

Commission de gestion	745.373,71
Commission de dépositaire	17.922,05
Frais bancaires et autres commissions	9.101,92
Frais sur transactions	61.447,97
Frais d'administration centrale	62.842,51
Frais professionnels	2.443,35
Autres frais d'administration	28.986,47
Taxe d'abonnement	19.067,34
Autres impôts	165,85
Intérêts bancaires payés	21.270,18
Autres charges	9.524,60
Total des charges	978.145,95

Pertes nettes des investissements	-150.313,92
-----------------------------------	-------------

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

- sur portefeuille-titres	3.003.363,88
- sur swaps	-3.469.612,30
- sur changes à terme	-455,09
- sur devises	-252.869,68
Résultat réalisé	-869.887,11

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

- sur portefeuille-titres	4.356.799,61
- sur swaps	656.105,74

Résultat des opérations	4.143.018,24
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-7.975,80
------------------	-----------

Emissions	24.793.565,67
-----------	---------------

Rachats	-17.803.536,50
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	11.125.071,61
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	48.221.203,78
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	59.346.275,39
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# ROUVIER - EVOLUTION

## Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2017

Total de l'actif net	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	EUR	50.944.074,90	48.221.203,78	59.346.275,39

  

VNI par action	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
C	EUR	109,61	118,09	127,55
D	EUR	94,03	99,57	105,33
I	EUR	56.222,18	60.944,38	66.183,36

  

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
C	EUR	-	7,74	8,01
D	EUR	-	7,73	7,99
I	EUR	-	8,40	8,60

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	240.714,1572	56.762,2374	-30.045,6246	267.430,7700
D	2.118,0000	29.759,0000	-2.141,0000	29.736,0000
I	321,3418	229,1179	-216,4910	333,9687

  

TER par action au 31.12.2017	(en %)
C	1,90
D	1,92
I	1,35

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
D	EUR	2,10	25.04.2017

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	149.001	Credit Suisse Group AG Reg	1.753.652,99	2.216.048,47	3,74
CHF	4.900	Dufry AG Reg	601.956,94	606.883,44	1,02
CHF	14.008	Nestlé SA Reg	899.939,57	1.003.369,68	1,69
CHF	7.666	Roche Holding Ltd Pref	1.788.117,51	1.615.200,95	2,72
			5.043.667,01	5.441.502,54	9,17
EUR	17.170	Air Liquide SA	1.463.069,42	1.803.708,50	3,04
EUR	97.941	ALD SA	1.412.190,61	1.264.908,02	2,13
EUR	30.821	Amadeus IT Group SA A	1.149.033,26	1.852.650,31	3,12
EUR	96.599	Arcadis NV	1.990.659,42	1.840.693,95	3,10
EUR	21.650	Atos SE	1.579.148,96	2.627.227,50	4,43
EUR	21.674	BioMerieux SA	729.729,01	1.618.831,06	2,73
EUR	19.911	BNP Paribas SA A	1.016.126,35	1.239.459,75	2,09
EUR	16.222	Dassault Systèmes SA	942.921,29	1.437.106,98	2,42
EUR	105.527	Elis SA	1.521.850,07	2.428.703,91	4,09
EUR	20.279	Gaztransport et technigaz SA	992.510,52	1.015.977,90	1,71
EUR	13.433	Ingenico Group SA	1.135.743,62	1.195.671,33	2,02
EUR	28.739	Kion Group AG	1.607.398,07	2.068.633,22	3,49
EUR	7.693	Michelin SA	738.976,48	919.698,15	1,55
EUR	100.103	Rexel SA	1.445.363,41	1.513.557,36	2,55
EUR	17.428	SAFRAN SA	1.055.107,73	1.497.239,48	2,52
EUR	18.573	Total SA	805.771,38	855.193,79	1,44
EUR	108.185	TUI AG Reg	1.464.562,46	1.857.536,45	3,13
EUR	54.597	Worldline SA	1.105.915,51	2.220.459,99	3,74
			22.156.077,57	29.257.257,65	49,30
GBP	86.043	EasyJet Plc	1.039.335,61	1.418.852,47	2,39
GBP	336.790	Page Gr Plc	1.802.523,08	1.773.460,11	2,99
GBP	119.338	Standard Chartered Plc	1.268.409,00	1.048.599,52	1,77
			4.110.267,69	4.240.912,10	7,15
HKD	38.571	Hang Seng Bank Ltd	581.572,00	797.214,93	1,34
USD	11.729	Accenture Plc A	979.324,69	1.495.268,03	2,52
USD	294.569	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	1.184.273,38	1.081.774,82	1,82
USD	19.141	IBM Corp	2.559.522,98	2.445.444,66	4,12
USD	50.951	Intel Corp	1.480.625,47	1.958.527,84	3,30
USD	9.816	Polo Ralph Lauren Corp A	871.487,60	847.583,83	1,43
			7.075.234,12	7.828.599,18	13,19
			38.966.818,39	47.565.486,40	80,15
<b>Total actions</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	2.300.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	2.404.880,00	2.403.661,00	4,05
EUR	2.310.000	Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18	2.368.628,90	2.310.334,95	3,89
			4.773.508,90	4.713.995,95	7,94
<b>Total obligations</b>					

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Warrants et droits</b>					
EUR	19.083	Total SA Droits d'attribut 03.01.18	0,00	11.831,46	0,02
<b>Total warrants et droits</b>			0,00	11.831,46	0,02
Total portefeuille-titres			43.740.327,29	52.291.313,81	88,11
Avoirs bancaires				6.635.439,82	11,18
Dettes bancaires				-50,31	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				419.572,07	0,71
Total				59.346.275,39	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EVOLUTION

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	22,55 %
Industrie	21,87 %
Finances	15,16 %
Pays et gouvernements	7,94 %
Biens de consommation durable	7,13 %
Services de santé	5,45 %
Energie	3,28 %
Matières premières	3,04 %
Biens de consommation non-cyclique	1,69 %
Total	<u>88,11 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	36,48 %
Allemagne	14,56 %
Suisse	9,17 %
Etats-Unis d'Amérique	8,85 %
Royaume-Uni	7,15 %
Espagne	3,12 %
Pays-Bas	3,10 %
Irlande	2,52 %
Russie	1,82 %
Hong Kong	1,34 %
Total	<u><u>88,11 %</u></u>

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2017

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	328.161.662,94
Avoirs bancaires	41.132.843,57
Frais d'établissement, nets	11.490,09
A recevoir sur émissions d'actions	6.515.206,99
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.102.514,89
Charges payées d'avance	1.652,67
Total de l'actif	379.925.371,15

#### Exigible

A payer sur rachats d'actions	4.558.483,14
Frais à payer	352.472,81
Total de l'exigible	4.910.955,95
Actif net à la fin de l'exercice	375.014.415,20

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	5.619.281,3462	EUR	58,88	330.845.269,31
D	116.859,5023	EUR	103,45	12.089.061,26
I	29.689,8843	EUR	1.080,51	32.080.084,63
				375.014.415,20

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 2017 au 31 décembre 2017

#### Revenus

Dividendes, nets	1.649.384,17
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	7.090.168,23
Intérêts bancaires	194,42
Autres revenus	4.784,93
Total des revenus	8.744.531,75

#### Charges

Commission de gestion	2.810.976,88
Commission de dépositaire	132.535,90
Frais bancaires et autres commissions	18.797,62
Frais sur transactions	78.415,45
Frais d'administration centrale	112.755,85
Frais professionnels	14.927,06
Autres frais d'administration	48.113,81
Taxe d'abonnement	157.017,23
Autres impôts	8.769,43
Intérêts bancaires payés	85.139,81
Autres charges	20.188,34
Total des charges	3.487.637,38

Revenus nets des investissements	5.256.894,37
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-2.161.573,18
- sur devises	13.113,78
Résultat réalisé	3.108.434,97

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

- sur portefeuille-titres	4.428.907,40
Résultat des opérations	7.537.342,37

Dividendes payés	-77.513,03
------------------	------------

Emissions	180.364.596,05
-----------	----------------

Rachats	-94.479.107,19
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	93.345.318,20
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	281.669.097,00
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	375.014.415,20
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2017

Total de l'actif net	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	EUR	295.056.783,30	281.669.097,00	375.014.415,20

  

VNI par action	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
C	EUR	56,04	57,52	58,88
D	EUR	100,56	102,18	103,45
I	EUR	1.021,53	1.052,06	1.080,51

  

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
C	EUR	-	2,64	2,36
D	EUR	-	2,64	2,36
I	EUR	-	2,99	2,70

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	4.510.683,2389	2.385.238,8023	-1.276.640,6950	5.619.281,3462
D	45.435,9183	87.461,1672	-16.037,5832	116.859,5023
I	16.708,1101	30.211,5786	-17.229,8044	29.689,8843

  

TER par action au 31.12.2017	(en %)
C	1,04
D	1,05
I	0,71

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
D	EUR	1,13	25.04.2017

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 2017

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	161.456	Credit Suisse Group AG Reg	2.072.995,58	2.401.288,05	0,64
CHF	9.900	Roche Holding Ltd Pref	2.208.297,77	2.085.897,39	0,56
			4.281.293,35	4.487.185,44	1,20
EUR	33.645	Air Liquide SA	3.000.684,43	3.534.407,25	0,94
EUR	155.528	ALD SA	2.192.644,27	2.008.644,12	0,53
EUR	64.653	Arcadis NV	1.241.931,29	1.231.962,92	0,33
EUR	16.962	Atos SE	1.093.304,60	2.058.338,70	0,55
EUR	13.320	BioMerieux SA	382.162,99	994.870,80	0,26
EUR	52.300	BNP Paribas SA A	2.318.431,00	3.255.675,00	0,87
EUR	4.758	CRCAM Alpes Provence Certif Cooperatif Inv	330.300,36	471.137,16	0,12
EUR	25.510	CRCAM Atlantique Vendee	2.506.241,45	3.060.944,90	0,82
EUR	105.345	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	2.601.180,75	2.785.321,80	0,74
EUR	7.100	CRCAM de l'Ille et Vilaine Certif Coop Inv	451.560,00	603.500,00	0,16
EUR	2.295	CRCAM de la Touraine Poitou Certif Cooperatif Inv	153.765,00	218.047,95	0,06
EUR	62.728	CRCAM Ile de France Cert Coop d'inv	4.395.453,25	5.019.494,56	1,34
EUR	10.880	CRCAM Normandie Seine	1.170.232,48	1.305.600,00	0,35
EUR	11.747	CRCAM Sud Rhône Alpes	1.831.246,12	2.167.204,03	0,58
EUR	31.700	Deutsche Post AG Reg	818.667,72	1.260.075,00	0,34
EUR	70.831	Edenred SA	1.377.941,98	1.712.693,58	0,46
EUR	129.509	Elis SA	1.824.005,33	2.980.649,64	0,79
EUR	5.462	Euler Hermes Group	462.904,50	665.326,22	0,18
EUR	98.200	Rexel SA	1.420.004,24	1.484.784,00	0,40
EUR	71.200	Société Générale SA	3.349.921,45	3.065.160,00	0,82
EUR	18.728	STEF SA	1.349.073,44	1.768.297,76	0,47
EUR	158.000	Veolia Environnement SA	2.862.549,00	3.361.450,00	0,90
EUR	22.800	Vivendi	444.278,02	511.176,00	0,14
EUR	57.100	Worldline SA	1.006.037,68	2.322.257,00	0,62
			38.584.521,35	47.847.018,39	12,77
GBP	446.000	Page Gr Plc	2.397.051,26	2.348.535,31	0,63
USD	15.200	Accenture Plc A	1.391.942,28	1.937.767,41	0,52
USD	26.000	IBM Corp	3.514.145,03	3.321.747,10	0,89
			4.906.087,31	5.259.514,51	1,41
			50.168.953,27	59.942.253,65	16,01
<b>Obligations</b>					
EUR	4.600.000	ALD SA FRN EMTN Sen Reg S 17/27.11.20	4.603.040,00	4.626.887,00	1,23
EUR	4.965.000	Axa SA VAR EMTN Sub 04/29.10.Perpetual	3.612.037,50	4.461.623,47	1,19
EUR	42.644	BNP Paribas SA VAR TP1 84/30.07.Perpetual	5.117.280,00	5.271.949,44	1,41
EUR	3.000.000	Credit Logement SA VAR Sub 06/16.03.Perpetual	2.608.500,00	2.766.000,00	0,74
EUR	9.200.000	Daimler Intl Fin BV FRN EMTN Sen Reg S 17/11.05.22	9.225.200,00	9.244.896,00	2,46
EUR	14.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV FRN EMTN Reg S 16/03.04.20	14.038.150,00	14.086.660,00	3,76
EUR	3.000.000	Deutschland 3% 10/04.07.20	3.318.280,00	3.271.185,00	0,87
EUR	1.000.000	Deutschland 3.25% Ser 09 09/04.01.20	1.123.500,00	1.078.755,00	0,29
EUR	3.500.000	Deutschland 3.5% Ser 09 09/04.07.19	3.868.790,00	3.725.067,50	0,99
EUR	14.500.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	15.330.380,00	15.153.515,00	4,04
EUR	36.700.000	Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18	39.085.590,06	36.705.321,50	9,79
EUR	92.200.000	Deutschland 4.25% Ser 08 08/04.07.18	96.542.192,00	94.518.369,00	25,20
EUR	8.000.000	FCE Bank Plc FRN EMTN Sen Reg S 17/26.08.20	8.015.000,00	8.048.440,00	2,15
EUR	6.500.000	Gecina SA FRN EMTN Sen 17/30.06.22	6.519.200,00	6.523.367,50	1,74
EUR	5.000.000	General Electric Co FRN Sen 15/28.05.20	5.025.100,00	5.025.350,00	1,34
EUR	9.941.000	General Mills Inc FRN Sen 16/15.01.20	10.076.257,60	10.062.479,02	2,68
EUR	3.000.000	Leaseplan Corp NV FRN EMTN Sen Reg S 17/04.11.20	3.004.050,00	3.019.965,00	0,80
EUR	3.900.000	Mc Donald's Corp FRN EMTN Reg S Ser 1 15/26.08.19	3.916.380,00	3.914.917,50	1,04
EUR	7.520.000	Mylan N.V. FRN Sen Reg S 17/24.05.20	7.533.620,00	7.539.100,80	2,01
EUR	6.000.000	RCI Banque SA FRN EMTN Sen 17/04.11.24	6.048.900,00	6.044.070,00	1,61

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	13.100.000	SAFRAN SA FRN Sen 17/28.06.21	13.138.105,00	13.172.181,00	3,51
EUR	3.000.000	Société Générale SA FRN Sen Reg S 17/22.05.24	3.010.200,00	3.075.405,00	0,82
<b>Total obligations</b>			<u>264.759.752,16</u>	<u>261.335.504,73</u>	<u>69,67</u>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	104	ROUVIER Evolution I Cap	6.355.937,34	6.883.904,56	1,83
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>6.355.937,34</u>	<u>6.883.904,56</u>	<u>1,83</u>
Total portefeuille-titres			<u>321.284.642,77</u>	<u>328.161.662,94</u>	<u>87,51</u>
Avoirs bancaires				41.132.843,57	10,97
Autres actifs/(passifs) nets				5.719.908,69	1,52
Total				<u><u>375.014.415,20</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	41,18 %
Finances	20,41 %
Industrie	7,48 %
Services de télécommunication	3,76 %
Fonds d'investissement	3,57 %
Services de santé	2,83 %
Biens de consommation non-cyclique	2,68 %
Technologies	2,58 %
Biens de consommation durable	1,18 %
Matières premières	0,94 %
Services aux collectivités	0,90 %
Total	<u>87,51 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	41,52 %
France	24,35 %
Pays-Bas	9,36 %
Etats-Unis d'Amérique	5,95 %
Royaume-Uni	2,78 %
Luxembourg	1,83 %
Suisse	1,20 %
Irlande	0,52 %
Total	<u>87,51 %</u>

## ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2017

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	8.310.522,19
Avoirs bancaires	888.801,62
Frais d'établissement, nets	4.846,62
Charges payées d'avance	363,69
Total de l'actif	9.204.534,12

#### Exigible

Frais à payer	11.600,45
Total de l'exigible	11.600,45
Actif net à la fin de l'exercice	9.192.933,67

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	6.011,8844	EUR	1.529,13	9.192.933,67
				9.192.933,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

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

du 1er janvier 2017 au 31 décembre 2017

#### Revenus

Intérêts bancaires	1.348,76
Autres commissions reçues	21.496,57
Autres revenus	234,41
Total des revenus	23.079,74

#### Charges

Commission de gestion	72.007,06
Commission de dépositaire	3.719,79
Frais bancaires et autres commissions	760,66
Frais sur transactions	2.639,57
Frais d'administration centrale	25.244,06
Frais professionnels	32,16
Autres frais d'administration	3.336,07
Taxe d'abonnement	2.968,97
Intérêts bancaires payés	4.045,22
Autres charges	2.651,64
Total des charges	117.405,20

Pertes nettes des investissements	-94.325,46
-----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	152.843,96
- sur devises	-27.690,84
Résultat réalisé	30.827,66

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

- sur portefeuille-titres	571.753,49
Résultat des opérations	602.581,15

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	2.660.822,06
-----------	--------------

Rachats	-1.864.499,74
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	1.398.903,47
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	7.794.030,20
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	9.192.933,67
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2017

Total de l'actif net	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	EUR	-	7.794.030,20	9.192.933,67

  

VNI par action	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
C	EUR	-	1.423,66	1.529,13

  

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
C	EUR	-	-	7,41

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	5.474,6519	1.761,8149	-1.224,5824	6.011,8844

Les performances annuelles ont été calculées pour les 2 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

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

au 31 décembre 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	777	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension A2 Cap	213.573,99	271.934,46	2,96
EUR	579	Centifolia FCP C Cap	184.956,35	219.985,26	2,39
EUR	25.832	CM-CIC Monétaire C Cap	1.031.771,41	1.031.352,93	11,22
EUR	2.190	DNCA Value Europe I Cap	397.318,55	456.855,90	4,97
EUR	8,017	Dorval Manageurs Europe I EUR Cap	160.423,70	195.101,15	2,12
EUR	89	Echiquier Agressor Cap	158.079,76	182.033,48	1,98
EUR	910	Echiquier Patrimoine I Cap	912.193,10	913.048,50	9,93
EUR	12.875	JPMorgan Fds Europe Strateg Growth A EUR Cap	299.686,99	360.757,50	3,93
EUR	157.015	Lazard GI Active Fds Plc GI Liste Infrastr Equity Istl A Cap	290.828,14	361.841,07	3,94
EUR	366	Moneta Micro Entreprises C Cap	323.719,68	423.106,98	4,60
EUR	1.349	Moneta Multi Caps FCP Cap	310.264,10	375.426,70	4,08
EUR	791	Oddo Avenir Europe CR-EUR Cap	356.611,81	447.065,29	4,86
EUR	278	Oddo Generation A Cap	204.301,35	251.740,12	2,74
EUR	90	Pluvalca SICAV France Sm Caps A Cap	68.290,76	68.699,70	0,75
EUR	2.335	Renaissance Europe SICAV Mixte PEA	285.776,47	336.543,55	3,66
EUR	722	ROUVIER Europe C Cap	198.811,89	231.653,70	2,52
EUR	26.741	ROUVIER Patrimoine C Cap	1.531.893,68	1.574.510,08	17,13
EUR	1.937	ROUVIER Valeurs C Cap	232.421,72	260.119,73	2,83
			<b>7.160.923,45</b>	<b>7.961.776,10</b>	<b>86,61</b>
USD	5.234	Aberdeen Global Asian Smaller Co Fd A Cap	191.104,88	206.230,54	2,24
USD	7.215	JPMorgan Fds ASEAN Equity A USD Cap	122.073,02	142.515,55	1,55
			<b>313.177,90</b>	<b>348.746,09</b>	<b>3,79</b>
Total portefeuille-titres			<b>7.474.101,35</b>	<b>8.310.522,19</b>	<b>90,40</b>
Avoirs bancaires				888.801,62	9,67
Autres actifs/(passifs) nets				-6.390,14	-0,07
Total				<b>9.192.933,67</b>	<b>100,00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	90,40 %
Total	<u>90,40 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	53,30 %
Luxembourg	33,16 %
Irlande	3,94 %
Total	<u>90,40 %</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 et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

b) Evaluation des actifs

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

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

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

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

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

Dans la mesure où :

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



**Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2017

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur portefeuille titres

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

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

f) Evaluation des contrats de change à terme

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

g) Evaluation des contrats de swaps

Les contrats de swaps sont évalués sur base d'un total return 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 présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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

## ROUVIER

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2017

#### j) Etats financiers globalisés

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

#### k) Frais sur transactions

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

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

### Note 2 - Commission de gestion

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

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

Compartiment	Classe d'actions	Devise	Taux effectifs (par an)
ROUVIER - EUROPE	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - VALEURS	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - EVOLUTION	C	EUR	1,60 %
	D	EUR	1,60 %
	I	EUR	1,10 %
ROUVIER - PATRIMOINE	C	EUR	0,90 %
	D	EUR	0,90 %
	I	EUR	0,60 %
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	C	EUR	1,00 %

### Note 3 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le compartiment ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED investit s'élève à maximum 2,5 % p.a., calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

**Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2017

**Note 4 - Rétrocession des commissions de gestion**

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

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

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

La commission de dépositaire est divisée en 3 parties :

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

La commission d'administration centrale s'élève à maximum 0,15 % p.a. basée sur l'actif net moyen pour les compartiments ROUVIER - VALEURS, ROUVIER - EUROPE et ROUVIER - PATRIMOINE, à maximum 0,18 % p.a. basée sur l'actif net moyen pour le compartiment ROUVIER - EVOLUTION et à maximum 0,50 % p.a. basée sur l'actif net moyen pour le compartiment ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED.

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

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

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

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

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

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

**Note 7 - Taxe d'abonnement**

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

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

## ROUVIER

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2017

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

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

#### Note 8 - Taxe annuelle belge

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

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

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

#### Note 9 - Total Expense Ratio ("TER")

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

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

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

#### Note 10 - 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 11 - Investissements croisés

Conformément à l'article 181 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif, les compartiments ROUVIER - PATRIMOINE et ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED ont investi dans les compartiments suivants au 31 décembre 2017 :

Compartiments	Quantité	Désignation	Devise du compartiment	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
ROUVIER - PATRIMOINE	104	ROUVIER Evolution I Cap	EUR	6.883.904,56	1,83
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	722	ROUVIER Europe C Cap	EUR	231.653,7	2,52
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	26.741	ROUVIER Patrimoine C Cap	EUR	1.574.510,08	17,13
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	1.937	ROUVIER Valeurs C Cap	EUR	260.119,73	2,83
			EUR	8.950.188,07	24,31

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

## ROUVIER

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2017

Les commissions sur souscriptions et rachats détaillées dans la note 6 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 et du compartiment ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED dans les compartiments ROUVIER - EUROPE, ROUVIER - PATRIMOINE et ROUVIER - VALEURS.

#### Note 12 - Contrats de swap (contrats d'échange sur rendement global)

Au 31 décembre 2017, le compartiment ROUVIER - EVOLUTION est entré dans un total return swap avec la Société Générale. Ce contrat vise l'échange d'une performance d'un indice appelé Stratégie SGI Enhanced Collar Evolution (la "Stratégie"). Si la performance est positive, Société Générale paie la performance; en cas de performance négative, ROUVIER paie cette performance.

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

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

Notionnel	Devise	A payer	A recevoir	Maturité	Contrepartie	Moins-values non réalisées
45.037,414	EUR	-12.160,10	-	20/12/2019	Société Générale	-12.160,10

A la date des états financiers, le compartiment ROUVIER - EVOLUTION a donné un collatéral d'EUR 60.000 dans le cadre du total return swap avec la Société Générale.

## ROUVIER

### Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2017

#### 1 - Gestion du risque global

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

#### 2 - Rémunération

ROUVIER ASSOCIÉS a été nommé Société de Gestion de ROUVIER.

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

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

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

Pour l'année 2017, la masse salariale comprend l'ensemble des salariés de ROUVIER ASSOCIÉS à PARIS et ceux de la succursale en Allemagne, soit 11 gérants et/ou commerciaux et 15 personnes au middle et back office plus des stagiaires par intermitence.

Salaires brut fixes « gérants et commerciaux » : 1.916.620 €

Salaires variables « gérants et commerciaux » : 545.000€

Salaires brut fixes « middle et back office + stagiaires » : 669.422€

Salaires variables « middle et back office + stagiaires »: 11.430€

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

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

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

# ROUVIER

## Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2017

	<b>ROUVIER - EVOLUTION (en EUR)</b>
<b>Informations générales : actifs engagés pour les TRS</b> (somme des résultats non réalisés absolus sur TRS)	
en valeurs absolues	12 160.10
en proportion des actifs sous gestion du compartiment	0.02%

	<b>ROUVIER - EVOLUTION (en EUR)</b>
<b>Données sur la concentration :</b>	
<b>Dix principales contreparties pour les TRS (séparément)</b>	
nom de la contrepartie	Société Générale SA
volume brut des opérations en cours	-12 160.10
<b>Données d'opération agrégées pour les TRS</b>	
<b>TRS ventilées en fonction de leurs échéances résiduelles</b> (montants absolus)	
moins d'1 jour	-
1 jour à 1 semaine (= 7 jours)	-
1 semaine à 1 mois (= 30 jours)	-
1 à 3 mois	-
3 mois à 1 an (= 365 jours)	-
plus d'1 an	12 160.10
opérations ouvertes	-
<b>Pays d'établissement des contreparties</b>	FR
<b>Type de règlement et compensation</b>	
tripartite	-
Central CounterParty	-
bilatéral	-12 160.10
<b>Conservation du collatéral fourni</b>	
comptes séparés	-
comptes groupés	-
autres comptes	60 000.00
<b>Données sur les revenus et les coûts pour les TRS</b>	
<b>Parts des revenus du compartiment</b>	
montants absolus	-
en % par rapport aux revenus globaux générés par les TRS	0.00%
<b>Parts des coûts du compartiment</b>	-
<b>Parts des revenus des gestionnaires du compartiment</b>	
montants absolus	-
en % par rapport aux revenus globaux générés par les TRS	0.00%
<b>Parts des coûts des gestionnaires du compartiment</b>	-
<b>Parts des revenus des tiers</b>	
montants absolus	-
en % par rapport aux revenus globaux générés par les TRS	0.00%
<b>Parts des coûts des tiers</b>	-