



Ungeprüfter Jahresbericht bis zum 31. Dezember 2019

Rouvier

SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B 189673

Verwaltungsgesellschaft : CLARTAN ASSOCIÉS
11, avenue Myron Herrick - 75008 Paris

**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2019**

ROUVIER

SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B189673

Für folgenden Teilfonds wurde keine Anzeige zum Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland erstattet, so dass Anteile dieses Teilfonds im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) nicht an Anleger vertrieben werden dürfen:

- **ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED**

Dieser Bericht ist die deutsche Übersetzung des geprüften Jahresberichtes in französischer Sprache. Im Falle einer Abweichung in den im Bericht ausgewiesenen Zahlen zwischen beiden Fassungen ist die französische Fassung maßgebend.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, "KIID") erfolgen.

Der Verkaufsprospekt darf nur zusammen mit dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht ausgegeben werden, sofern letzterer aktueller ist als der Jahresbericht. Die historische Wertentwicklung der einzelnen Teilfonds sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, "KIID") zu finden.

Die Zeichnungs-, Umtausch- und Rücknahmeanträge sind auf Anfrage erhältlich:

- am Sitz der SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG,
 - beim Unterauftragnehmer der Zentralverwaltung, European Fund Administration, 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBURG.
-

ROUVIER

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Informationen für die Anleger in Deutschland und in der Schweiz	5
Aktivitätsbericht	6
Prüfungsvermerk	12
Kombinierte Vermögensaufstellung	16
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	17
ROUVIER - VALEURS	18
Vermögensaufstellung.....	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens.....	19
Entwicklung des Nettovermögens.....	20
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen.....	21
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	22
ROUVIER - EUROPE	23
Vermögensaufstellung.....	23
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens.....	24
Entwicklung des Nettovermögens.....	25
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen.....	26
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	27
ROUVIER - EVOLUTION	28
Vermögensaufstellung.....	28
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens.....	29
Entwicklung des Nettovermögens.....	30
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen.....	31
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	32
ROUVIER - PATRIMOINE	33
Vermögensaufstellung.....	33
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens.....	34
Entwicklung des Nettovermögens.....	35
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen.....	36
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	38
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	39
Vermögensaufstellung.....	39
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens.....	40
Entwicklung des Nettovermögens.....	41
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen.....	42
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	43
Erläuterungen zum Jahresabschluss	44
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	51

ROUVIER

Management und Verwaltung

Gesellschaftssitz

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsrat der SICAV

Vorsitzender

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

Verwaltungsratsmitglied

Nicolas JORDAN
Manager
CLARTAN ASSOCIES SUISSE, S.à r.l
(ROUVIER ASSOCIES SUISSE, S.à.r.l.
bis zum 16. Januar 2020)
24, Avenue des Mousquines
CH-1005 LAUSANNE

Hadelin de LIEDEKERKE BEAUFORT
Verwaltungsratsmitglied
51, Route de la Résidence
CH-1885 CHESIÈRES

Marc de ROÜALLE
Stellvertretender Generaldirektor
CLARTAN ASSOCIES
(ROUVIER ASSOCIES bis zum 16. Januar 2020)
Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Verwaltungsgesellschaft der SICAV

CLARTAN ASSOCIES
(ROUVIER ASSOCIES bis zum 16. Januar 2020)
Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

**Verwaltungsrat
der Verwaltungsgesellschaft**

Vorsitzender

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

Verwaltungsratsmitglied

Olivier DELOOZ
Stellvertretender Generaldirektor
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Michel LEGROS
Stellvertretender Generaldirektor
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

ROUVIER

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

	Marc de ROÜALLE Stellvertretender Generaldirektor 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
Transferstelle in Frankreich	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) Société Anonyme 6, Avenue de Provence F-75009 PARIS
Depotstelle, Zentralverwaltung, Hauptzahlstelle und Domizilstelle	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
Unterauftragnehmer der Zentralverwaltung	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBURG
Abschlussprüfer	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBURG
Globale Vertriebsstelle	CLARTAN ASSOCIES (ROUVIER ASSOCIES bis zum 16. Januar 2020) Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
Zahl- und Informationsstelle in Deutschland	MARCARD, STEIN & Co AG Ballindamm 36, D-20095 HAMBURG
Zahlstelle und Vertreter in Österreich	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-1100 WIEN
Zahlstelle in Belgien	CACEIS Belgium SA Avenue du Port 86 C b320 B-1000 BRÜSSEL
Zahlstelle in der Schweiz	BANQUE CANTONALE DE GENEVE 17, Quai de l'Ile CH-1211 GENÈVE

ROUVIER

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Vertretung in der Schweiz

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

ROUVIER

Informationen für die Anleger in Deutschland und in der Schweiz

Für die Anleger in Deutschland:

Die Funktion der Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland wird übernommen von

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36
20095 Hamburg

Anträge auf Rücknahme und Umtausch von Anteilen können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Sämtliche Zahlungen an die Anleger (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) können auf Wunsch der Anleger über die deutsche Zahl- und Informationsstelle geleitet werden.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie der geprüfte Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht sind kostenlos in Papierform bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise, der Nettoinventarwert sowie etwaige Mitteilungen an die Anleger sind ebenfalls bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Mitteilungen an die Anleger in der Bundesrepublik Deutschland werden sowohl auf der Internetseite www.fundinfo.com publiziert als auch an die Anleger, die im Aktionärsregister der Gesellschaft eingetragen sind, per Post geschickt.

Für den Vertrieb der Anteile in der Schweiz

Der Verkaufsprospekt für die Schweiz, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung der SICAV, die Halbjahres- und Jahresberichte in Französisch sowie die Liste der Käufe und Verkäufe sind kostenlos beim Vertreter der SICAV in der Schweiz erhältlich.

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
www.carnegie-fund-services.ch
11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf, Schweiz
info@carnegie-fund-services.ch
Tel : +41 (0)22 705 11 78

Wenn Performancedaten erwähnt werden, ist es wichtig zu beachten, dass die bisherige Performance keinen Hinweis auf die laufende oder zukünftige Performance gibt und die Performance-Daten die bei Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigen.

Zum Berichtsdatum ist der Teilfonds ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED nicht in der Schweiz vertrieben.

2019 war ein sehr gutes Jahr für die Aktienmärkte. Trotz eines schwierigen geopolitischen Kontexts – insbesondere des von den Vereinigten Staaten geführten Handelskriegs, der das Wachstum bedroht – stieg der Weltindex in Euro um rund 30 %. Die folgenden Managementberichte geben Auskunft darüber, wie der *Quality & Value*-Prozess in diesem Geschäftsjahr in den verschiedenen Teilfonds der SICAV Rouvier mit zufriedenstellenden Ergebnissen umgesetzt wurde.

Rückblickend kann man sagen, dass das ganze Jahrzehnt, in dem es keine wirtschaftliche Rezession gab, für die Aktienmärkte günstig war. Daher sind wir bei unseren Investitionsentscheidungen für den nunmehr beginnenden Zeitraum wachsender denn je.

Es ist darauf hinzuweisen, dass wir als Aktienmanager in Zusammenhang mit Finanzvermögen, das uns langfristig anvertraut wurde, auftreten. Wir glauben, dass mit einer scharfsichtigen aktiven Disziplin und mit einer Risikobereitschaft, die für jedes Unternehmen in der Finanzanalyse bewertet wird, langfristig bedeutende Leistungen erzielt werden können. Dieses Prinzip geht über die Situation der Negativzinsen hinaus, durch die einige Anleger derzeit in einer etwas unfreiwilligen Weise zu Aktien gedrängt werden. Der unveränderte Rahmen unserer Überlegungen stellt dagegen Aktieninvestitionen in den Mittelpunkt der Vermögensanlagestrategie.

Ende März 2020 ist ein Rückgang in Bezug auf die Nettoinventarwerte infolge des durch die COVID-19-Krise verursachten Einbruchs der Börsenmärkte festzustellen. Diese Korrektur ist für jeden der Teilfonds mit der jeweiligen Risikokala korreliert. Die Struktur der Portfolios folgt einer unveränderten Strategie, d. h. langfristige Investition in Unternehmen, deren Substanzwert nicht dauerhaft beeinträchtigt wird, und Ausnutzung des übermäßigen Rückgangs bestimmter Aktienkurse, um von einer späteren Erholung zu profitieren. Das Nettovermögen der SICAV sank in dem Zeitraum um etwa 19 %, hauptsächlich aufgrund der Marktwirkung, die Abflüsse waren geringfügig.

ROUVIER - VALEURS

Im Jahr 2019 stieg der Anteil von ROUVIER – VALEURS um 25,6% und lag damit deutlich über dem im Vorjahr verzeichneten Rückgang (-12,8 %). Dieses sehr günstige Ergebnis steht im Vergleich zur durchschnittlichen Jahresperformance des Teilfonds, die seit dessen Auflegung 1991 bei +8,3% liegt. Diese Ergebnisse lassen sich sowohl durch die starke Erholung der weltweiten Aktienmärkte seit Ende Dezember 2018 – nach einem turbulenten letzten Quartal – als auch durch eine gute Auswahl der im Portfolio gehaltenen Wertpapiere erklären. Über 5 bzw. 10 Jahre beträgt die kumulierte Performance des Teilfonds +46% bzw. +91%.

Das Weltwirtschaftswachstum war 2019 zufriedenstellend (+3,2% laut IWF), auch wenn dieses Niveau leicht unter dem des Vorjahres (+3,6%) lag. Die konjunkturellen und geopolitischen Unsicherheiten, wodurch die Aktienmärkte Ende 2018 belastet wurden, lösten sich im Laufe des Jahres 2019 allmählich auf und führten zu einem neuen Optimismus unter den Anlegern. Auch wenn noch nicht alles geklärt ist, deuten konstruktivere Beziehungen zwischen den Vereinigten Staaten und China sowie die Aussicht auf ein Verhandlungsergebnis zum Brexit-Abkommen darauf hin, dass sich den Wirtschaftsakteuren eine größere Transparenz bietet. Vor allem jedoch hat die Unterstützung der großen Zentralbanken für die Wirtschaft durch eine erneut sehr akkommodierende Politik für frischen Wind gesorgt, auch wenn längerfristige negative Auswirkungen zu berücksichtigen sind.

ROUVIER – VALEURS nutzte dieses günstige Umfeld, um einen Teil seines Portfolios mit Genauigkeit und Sorgfalt zu erneuern. Unsere Strategie innerhalb des Teilfonds bestand das ganze Jahr über darin, Positionen, die uns gut oder sogar zu gut bewertet erschienen, abzubauen oder sogar ganz abzustoßen und den Teilfonds wieder auf hochwertige Vermögenswerte auszurichten, deren Bewertungsniveau angemessen bleibt.

Dies führte zu einem Abbau stark gestiegener Aktien wie Arcadis, Air Liquide oder Deutsche Post sowie zu einem Verkauf der Aktien von Danone, Ingenico und Nestlé, deren Bewertungen unter Druck standen. Außerdem wurde nach dem sehr starken Anstieg der Kion- und Michelin-Aktien der Gewinn mitgenommen und diese Positionen wurden ganz verkauft.

ROUVIER

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Im Gegenzug haben wir Positionen in Bureau Veritas und JCDecaux eröffnet und unsere Beteiligungen an Amadeus, Richemont, SAP, Shell, Swatch und Total aufgestockt. Insgesamt wurde im Laufe des Jahres fast ein Viertel des Portfolios erneuert.

Hinsichtlich der Einzelperformance der gehaltenen Aktien ist die gute Entwicklung von Gazprom (+103%), Arcadis (+100%), Ingenico (+98%), Worldline (+50%), Deutsche Post (+48%) und Inditex (+45%) im Verlauf ihrer Haltedauer 2019 zu erwähnen. Zudem ist darauf hinzuweisen, dass 27 Aktien im Laufe des Geschäftsjahres eine Performance von mehr als 25 % verzeichneten.

Nur drei Aktien haben dagegen in diesem Jahr einen negativen Beitrag zur Performance des Teilfonds geleistet: TUI (-0,3%), Hang Seng Bank (-2,2%) und Swatch (-2,9%).

Zum 31. Dezember 2019 war ROUVIER – VALEURS zu nahezu 81 % in Aktien investiert, vorwiegend in europäischen multinationalen Unternehmen, die auf ihren jeweiligen Märkten führend und niedrig verschuldet sind. Die einzigen außereuropäischen Positionen sind die Hang Seng Bank, IBM und Intel.

ROUVIER - EUROPE

ROUVIER – EUROPE verzeichnete 2019 eine Nettoperformance von +25,9%, was im Einklang mit den wichtigsten europäischen Indizes steht. Dank dieses guten Jahres, das auf einen Rückschlag im Jahr 2018 folgte, konnte der Teilfonds sein Wachstum wieder auf +68,3% über die letzten 10 Jahre bzw. durchschnittlich 7,1% pro Jahr seit seiner Auflegung 2003 steigern.

Im Jahr 2019 wurden die europäischen Aktienmärkte von drei günstigen Einflüssen geprägt:

- Geringere Ängste vor einer „harten Landung“ des Wachstums; trotz einer deutlichen Verlangsamung der Industriekonjunktur in Deutschland stützten der Konsum und der Dienstleistungssektor weiterhin die Wirtschaftstätigkeit, wozu auch das steigende Lohnniveau und der anhaltende Rückgang der Arbeitslosenquote in der Eurozone (7,5%) beitrugen.
- Die Verstärkung der akkommodierenden Liquiditätspolitik der Zentralbanken mit der Ankündigung einer weiteren Senkung des Einlagenzinssatzes und der Wiederaufnahme von Anlagenkäufen durch die EZB, um die Zinsen niedrig zu halten und die Kreditvergabe zu unterstützen.
- Und letztendlich die Abschwächung des politischen Risikos infolge der britischen Wahlen und der teilweisen Eindämmung der Risiken in Zusammenhang mit einem *No-Deal-Brexit*.

Vor diesem Hintergrund bestand unsere Managementstrategie darin, uns weiterhin auf das Stock Picking zu konzentrieren und unterbewertete *Value*-Unternehmen mit starkem Erholungspotenzial und defensivere Wachstumsunternehmen zu kombinieren.

- Dies veranlasste uns dazu, Arcadis und Amundi – zwei Aktien, die während ihrer Haltedauer 2019 um mehr als 50% stiegen – sowie Kion, Haulotte und SAF Holland, deren zyklische Geschäfte offenbar anfälliger für kommerzielle Spannungen waren, abzustoßen. Außerdem bauten wir Aktien ab, die einen starken Anstieg verzeichnet hatten, wie Air Liquide, BNP Paribas und Danone.
- Im Gegenzug wurde das Portfolio im Laufe des Jahres um neue Positionen erweitert: Bureau Veritas, G4S, Richemont, SAP, Unibail-Rodamco-Westfield und Worldline.
- Diese ganzen Umschichtungen trugen zu einer Erhöhung des Liquiditätsanteils im Portfolio bei, der sich Ende 2019 auf 7,5% belief.

Die besten Beiträge zur Jahresperformance lieferten: BNP Paribas, Arcadis, Atos, Amundi, Elis, Easyjet und Roche.

ROUVIER

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019 war ROUVIER – EUROPE zu 92,5% in europäischen Aktien investiert, mit 36 Positionen. Zu den wichtigsten Investitionen gehörten BNP Paribas, Elis, Credit Suisse, Roche, Société Générale und Atos.

ROUVIER - EVOLUTION

Im Jahr 2019 stieg der Nettoinventarwert von ROUVIER – EVOLUTION C um 12,6%, was durch den anhaltenden Anstieg der wichtigsten weltweiten Aktienmärkte begünstigt wurde. Dies ist die beste Kalenderjahresperformance seit der Auflegung des Teilfonds im Dezember 2012.

Zunächst ist daran zu erinnern, dass dieser Teilfonds bis September die langfristige Aktienauswahl von ROUVIER - VALEURS mit einer systematischen Absicherung in Form von Indexderivaten kombinierte, um Marktschwankungen zu mildern. Im Herbst wurde diese systematische Schutzstrategie, die sich sowohl als zu kostspielig als auch letztendlich als ungeeignet für normale Marktschwankungen erwiesen hatte, was sich in den Vorjahren gezeigt hatte, durch das neue Managementteam geändert. Das Ziel des Teilfonds bleibt jedoch dasselbe, nämlich das Risiko-Rendite-Verhältnis bei einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren in Bezug auf die wichtigsten Aktienmärkte der Welt zu optimieren. Zu diesem Zweck kann der Teilfonds nun zwischen 20 % und 70 % in Aktien von Qualitätsunternehmen mit hoher und nachhaltiger Rentabilität und einer erwarteten moderaten Aktienmarktvolatilität investiert werden. Der übrige Anteil bleibt in Form von Bargeld oder in Anleihen oder Geldmarktinstrumenten investiert.

Im Rahmen dieses neuen Ansatzes und um das Ziel des Teilfonds zu erreichen, wurde die Aktieninvestitionsquote nach der Veräußerung zyklischer und/oder volatiler Aktien auf 50% gesenkt (gegenüber 93% Ende August sowie 46% nach Berücksichtigung von Derivaten). Insbesondere TUI, Rexel, Standard Chartered, Ingenico, Arcadis, Page, Swatch, Gazprom und Credit Suisse wurden abgestoßen. Der bewusst defensive Charakter dieser neuen Aktienauswahl führte dazu, dass Amadeus, GTT, Engie, Worldline und Roche nun zu den Spitzenreitern des Teilfonds gehörten.

Wir nutzten auch die Kurschancen, um neue Positionen in Aktien aufzubauen, die nur in geringem Umfang zyklischen Schwankungen ausgesetzt sind, sich als aktionärsfreundlich erweisen und ein erhebliches Aufwärtspotenzial aufweisen, wie ISS, Klépierre, Unibail-Rodamco-Westfield, Orange und Eutelsat.

Die restlichen 50% werden hauptsächlich in französische und deutsche Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit investiert, um sich gegen einen möglichen Zinsanstieg abzusichern.

Im Geschäftsjahr 2019 haben sich bestimmte Positionen während ihrer Haltedauer gut entwickelt, wie Ingenico (+84%), Gazprom (+77%), Arcadis (+68%), Worldline (+50%) und Deutsche Post (+48%). Die größten negativen Beiträge im Jahr lieferten hingegen TUI (-18%), Dufry (-7%), Stef (-6%), ISS (-7%) und Eutelsat (-9%). Die drei Letztgenannten werden dennoch im Portfolio beibehalten und dürften in den kommenden Jahren Ertragsquellen für den Fonds sein.

Anfang 2020 war ROUVIER – EVOLUTION zu 50% in weltweiten Aktien investiert und umfasste etwa dreißig Positionen.

ROUVIER - PATRIMOINE

Das Wachstum von ROUVIER – PATRIMOINE von +4,3% im Jahr 2019 hebt die negative Performance des Vorjahres bei diesem Teilfonds auf, dessen historischer durchschnittlicher Anstieg seit seiner Auflegung im Juni 1991 bei 4,8% pro Jahr liegt.

Das Bestreben nach Kapitalerhalt bei einem zweijährigen Anlagehorizont hat sich erneut in einer Doppelstrategie niedergeschlagen: die Beibehaltung einer kurzen Laufzeit für das Anleihe-Portfolio sowie eine beschränkte Anlagequote für den Aktienanteil. Bei diesem Managementtool für umsichtiges Sparen wird auch der Liquidität große Aufmerksamkeit geschenkt.

ROUVIER

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

In einem Kontext, in dem die in Europa bereits sehr niedrigen Anleiherenditen im Laufe des Jahres die Untergrenze durchbrachen, bestand die Strategie darin, das Portfolio zwischen kurzfristigen und somit gegen den möglichen Anstieg der Zinssätze geschützten Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit variablem Zinssatz von in unserem Anlageuniversum ausgewählten Emittenten auszubalancieren. Es sei daran erinnert, dass ROUVIER – PATRIMOINE satzungsgemäß verpflichtet ist, zu mindestens 70% in *Investment-Grade*-Anleihen der Eurozone zu investieren.

Im Anleiheportfolio machten die Staatsanleihen (Deutschland und Frankreich) Ende Dezember 35% des Nettovermögens aus. Mit einem geringfügig negativen Beitrag zur Rendite von -0,2% haben sie ihre stabilisierende Rolle gespielt. Der Performancebeitrag der *Corporate Actions* von +0,7% ist achtenswert – bei einem Portfolio mit einer Laufzeit von weniger als 1 Jahr.

Die Rentabilität von ROUVIER – PATRIMOINE wurde hauptsächlich durch das Aktienportfolio erzielt, dessen Gesamtperformance einschließlich Dividenden 28% betrug. Jede Position trug positiv zur Performance bei, wobei die höchsten Beiträge von Roche (+38%), Elis (+30%) und Veolia (+38%) erbracht wurden. Unser *Quality & Value*-Prozess veranlasste uns dazu, bestimmte Aktien, deren Kurse sich stark erholt hatten, wie Air Liquide, Danone und Veolia, abzubauen sowie Positionen wie Unibail Rodamco, Total und Royal Dutch Shell zu attraktiven Kursen zu eröffnen oder auszubauen. Das Aktienengagement blieb das ganze Jahr über bei rund 20% und lag Ende 2019 bei 18%.

Mit seiner Ausrichtung auf Sicherheit und Chancen ist ROUVIER – PATRIMOINE mit seiner Volatilität von etwa 2% eine vernünftige Alternative zu einer reinen Anleiheanlage.

ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Nach einem Rückschlag im Jahr 2018 verzeichnete ROUVIER – MULTIMANAGERS BALANCED im Jahr 2019 eine Performance von +10,0%.

Der Teilfonds profitierte von einer besseren Diversifizierung der Fondsmanagementstile bzw. Kapitalisierungsgrößen.

Die wichtigsten Beiträge in dem Geschäftsjahr erbrachten:

Moneta Micro Entreprises (+26,8% im Jahr 2019), Moneta Multicaps (+25,0%), Blackrock European Strategic Growth (+31,6%), ROUVIER – VALEURS I (+26,4%) und ROUVIER – PATRIMOINE I (+4,6%).

Das Jahr 2019, das mit düsteren Aussichten begann, war ein gutes Jahr für die Aktienmärkte. Ihre starke Performance steht vor dem Hintergrund eines langsameren globalen Wachstums: die OECD erwartete für 2019 ein globales BIP-Wachstum (in realen Zahlen) von 2,9% – im Vergleich zu 3,2%, die zu Beginn des Jahres erwartet wurden, und 3,5%, die 2018 erreicht wurden. Sie ist zudem in ein geopolitisches Umfeld einzuordnen, in dem es zahlreiche Themen gibt, die Anlass zur Besorgnis geben, vom Handelskrieg, den das Weiße Haus gegen den Rest der Welt begonnen hat, bis hin zu den Spannungen im Nahen Osten und den diversen europäischen Aufs und Abs. Somit erscheint sie in vielerlei Hinsicht paradox. Sie erklärt sich jedoch zunächst durch die Korrektur 2018 infolge von Rezessionsängsten, aber auch durch die akkommodierende Geldpolitik, die von den Zentralbanken beibehalten oder sogar wieder eingeführt wurde, sowie durch den Rückgang der Zinssätze.

Die anhaltenden makroökonomischen und geopolitischen Unsicherheiten veranlassten uns dazu, die starke Markterholung in den ersten vier Monaten des Jahres für Gewinnmitnahmen zu nutzen und die Fonds Echiquier Agressor und DNCA Value Europe abzustoßen. Bei dem Fonds Indépendance & Expansion erfolgte eine Arbitrage zugunsten des Fonds Pluvalca France Small Caps. Der mittelfristige Cash-Fonds Echiquier Patrimoine wurde veräußert, um Bargeld zu erhalten, das im Falle einer Korrektur sofort mobilisiert werden kann.

ROUVIER

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Anfang des letzten Quartals 2019 nutzten wir eine Atempause nach den Turbulenzen des Sommers, um den konservativen Charakter des Portfolios zu stärken und das Aktienengagement durch den Verkauf von Dorval Manageurs Europe und Fidelity European Growth zu reduzieren. Im Laufe des Quartals, als sich die Transparenz verbesserte, stiegen die „Stock Picking Fonds“ im Kielwasser der Indizes an.

Der Teilfonds ist weiterhin hauptsächlich an den europäischen Aktienmärkten sowie geringfügig in Asien engagiert. Da wir die Bewertung der US-Aktienmärkte für hoch halten, ist dieses geografische Gebiet im Portfolio nicht vertreten. Darüber hinaus halten wir uns weiterhin von Anleihenfonds fern, die in Anbetracht des Niedrigzinsniveaus einem Zinsanstieg ausgesetzt sein könnten (fast 25 % des Volumens der weltweiten Anleihenverschuldung sind negativ verzinst).

Ende 2019 verfolgt der Teilfonds ROUVIER – MULTIMANAGERS BALANCED eine eher defensive Ausrichtung mit einem Aktienengagement von etwa 40%.

Anmerkungen zu COVID-19

Die verschiedenen Teilfonds der SICAV haben infolge der COVID-19-Krise eine Korrektur ihres jeweiligen Nettoinventarwerts im Verhältnis zu ihrer Risikoskala (SRRI) erfahren.

Zum 31.03.2020 sank das Nettovermögen der SICAV insgesamt um ca. 19% mit einem marginalen Abfluss von 6,7 Mio. EUR (d.h. 0,6% des Vermögens), der hauptsächlich die Teilfonds ROUVIER – PATRIMOINE und ROUVIER – MULTI MANAGERS BALANCED betraf, während die anderen Teilfonds einen positiven Nettozufluss verzeichneten.

Es ist anzumerken, dass von der SICAV kein „GATING“ oder „SWING PRICING“ angewendet wurde.

Die für das Risikomanagement der verschiedenen Teilfonds aufgestellten Liquiditätsvorschriften werden weiterhin eingehalten. Dadurch kann ggf. ein größerer Rückkauf von den Aktionären der SICAV bewältigt werden. Somit lässt sich sagen, dass mehr als 50% des Vermögens jedes der Teilfonds innerhalb von 1 Börsentag mit weniger als 25% des Volumens liquidiert werden können (Quelle: BLOOMBERG).

Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV, CLARTAN ASSOCIÉS, hat ihre Organisationsstruktur an die Krise angepasst: ein kleines Team ist in ihren Räumlichkeiten anwesend und die übrigen Mitarbeiter arbeiten in Telearbeit. Dieses Verfahren ist zufriedenstellend und gewährleistet die Kontinuität der Gesellschaftstätigkeit und der Verwaltung der SICAV. Im Falle eines kompletten Shutdowns könnten alle Transaktionen, die für die Geschäftstätigkeit des Unternehmens notwendig sind, in Telearbeit durchgeführt werden.

ROUVIER

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Die Auswirkungen auf das Nettovermögen der einzelnen Teilfonds sind wie folgt:

	Nettovermögen (Mio. EUR)		Unterschied In %
	31.12.2019	31.03.2020	
ROUVIER - VALEURS	602.702	468.513	-22,3%
ROUVIER - EUROPE	82.078	57.371	-30,2%
ROUVIER - EVOLUTION	46.533	41.966	-9,8%
ROUVIER - PATRIMOINE	450.450	397.135	-11,8%
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	7.571	6.112	-19,3%
Gesamt	1.189.334	971.097	-18,4%

Luxemburg, den 8. April 2020

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
ROUVIER

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der ROUVIER und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Vermögensaufstellung des Fonds und der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.



Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, den 16. April 2020

Claude Jacoby

Nur die französischsprachige Fassung des vorliegenden Geschäftsberichts wurde durch den „Réviseur d'entreprises agréé“ geprüft. Entsprechend bezieht sich der Prüfbericht auf die französischsprachige Fassung des Geschäftsberichts. Andere Fassungen beruhen auf einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds erfolgt ist. Bei Unterschieden zwischen der französischsprachigen Fassung und der Übersetzung ist die französischsprachige Fassung rechtsverbindlich.

ROUVIER

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.075.696.267,48
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.767.613,79
Bankguthaben	110.725.805,49
Gründungskosten, netto	2.926,57
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.243.535,17
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.125.073,34
Sonstige Forderungen	354.224,19
	<hr/>
Gesamtaktiva	1.190.915.446,03
	<hr/>

Passiva

Bankverbindlichkeiten	88,92
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	460.842,17
Sonstige Verbindlichkeiten	1.750.974,26
	<hr/>
Gesamtpassiva	2.211.905,35
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.188.703.540,68
	<hr/> <hr/>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Erträge

Nettodividendenerträge	19.269.477,92
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.985.534,32
Bankzinsen	2.084,75
Andere erhaltene Kommissionen	8.142,58
Sonstige Erträge	349.853,44
Gesamterträge	22.615.093,01

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	15.827.131,58
Depotgebühren	455.218,45
Bankspesen und sonstige Gebühren	124.133,93
Transaktionskosten	675.389,63
Zentralverwaltungsaufwand	377.073,01
Honorare externer Dienstleister	51.077,68
Sonstiger Verwaltungsaufwand	200.915,19
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	520.537,49
Andere Steuern	16.686,04
Bezahlte Bankzinsen	744.992,11
Sonstige Aufwendungen	537.763,89
Gesamtaufwendungen	19.530.919,00

Summe der Nettoerträge 3.084.174,01

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	17.766.958,29
- aus Terminkontrakten	-5.310.894,31
- aus Swapgeschäften	-1.953.583,67
- aus Devisentermingeschäften	-4.181,70
- aus Devisengeschäften	-173.432,54

Realisiertes Ergebnis 13.409.040,08

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	159.606.902,91
- aus Terminkontrakten	-460.842,17
- aus Swapgeschäften	-733.858,35

Ergebnis 171.821.242,47

Ausschüttungen -247.459,72

Zeichnung von Anteilen 210.172.578,10

Rücknahme von Anteilen -274.683.491,49

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 107.062.869,36

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 1.081.640.671,32

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.188.703.540,68

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - VALEURS

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	533.137.602,12
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.767.613,79
Bankguthaben	67.329.913,11
Gründungskosten, netto	144,66
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.017.769,22
Sonstige Forderungen	354.224,19
Gesamtaktiva	603.607.267,09

Passiva

Bankverbindlichkeiten	34,53
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	460.842,17
Sonstige Verbindlichkeiten	1.074.306,29
Gesamtpassiva	1.535.182,99
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	602.072.084,10

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	3.748.708,8852	EUR	147,04	551.223.854,68
D	76.414,8652	EUR	124,83	9.539.232,91
I	30.200,8596	EUR	1.367,81	41.308.996,51
				602.072.084,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - VALEURS

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Erträge

Nettodividendenerträge	13.103.147,75
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	8.630,14
Bankzinsen	1.550,08
Sonstige Erträge	281.171,07
Gesamterträge	13.394.499,04

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	9.946.655,29
Depotgebühren	221.930,25
Bankspesen und sonstige Gebühren	82.786,24
Transaktionskosten	425.575,04
Zentralverwaltungsaufwand	124.101,65
Honorare externer Dienstleister	25.127,34
Sonstiger Verwaltungsaufwand	63.849,73
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	273.164,80
Andere Steuern	7.505,93
Bezahlte Bankzinsen	449.058,07
Sonstige Aufwendungen	307.172,23
Gesamtaufwendungen	11.926.926,57

Summe der Nettoerträge 1.467.572,47

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	18.348.237,09
- aus Terminkontrakten	-5.310.894,31
- aus Devisentermingeschäften	-3.499,58
- aus Devisengeschäften	-133.051,27

Realisiertes Ergebnis 14.368.364,40

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	112.981.585,28
- aus Terminkontrakten	-460.842,17

Ergebnis 126.889.107,51

Ausschüttungen -86.165,17

Zeichnung von Anteilen 91.383.327,75

Rücknahme von Anteilen -123.528.506,46

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 94.657.763,63

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 507.414.320,47

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 602.072.084,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - VALEURS

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Nettovermögen	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	528.992.725,28	507.414.320,47	602.072.084,10

Anteilwert	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	134,26	117,08	147,04
D	EUR	118,40	101,16	124,83
I	EUR	1.233,06	1.082,16	1.367,81

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	13,65	-12,80	25,59
D	EUR	13,67	-12,80	25,57
I	EUR	14,39	-12,24	26,40

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	4.093.173,9549	520.529,2874	-864.994,3571	3.748.708,8852
D	36.473,2801	48.693,8056	-8.752,2205	76.414,8652
I	22.627,7549	12.228,8588	-4.655,7541	30.200,8596

TER pro Anteil zum 31.12.2019	(in %)
C	2,00
D	2,01
I	1,36

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	2,02	25.04.2019

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

ROUVIER - VALEURS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	128.570	Co Financière Richemont SA	8.491.221,81	9.001.015,33	1,49
CHF	1.551.937	Credit Suisse Group AG Reg	17.327.941,98	18.720.034,68	3,11
CHF	170.050	Dufry AG Reg	19.253.388,43	15.029.131,15	2,50
CHF	219.540	Novartis AG Reg	13.401.930,92	18.570.547,48	3,08
CHF	83.547	Roche Holding Ltd Pref	18.770.855,33	24.146.603,13	4,01
CHF	30.420	Swatch Group AG	8.009.826,22	7.559.942,81	1,26
			<u>85.255.164,69</u>	<u>93.027.274,58</u>	<u>15,45</u>
EUR	105.043	Air Liquide SA	8.190.086,52	13.256.426,60	2,20
EUR	928.955	ALD SA	13.273.419,88	12.856.737,20	2,14
EUR	231.810	Amadeus IT Group SA A	10.747.395,63	16.875.768,00	2,80
EUR	625.213	Arcadis NV	13.026.049,73	12.991.926,14	2,16
EUR	257.869	Atos SE	14.585.046,85	19.164.824,08	3,18
EUR	83.317	BioMerieux SA	2.390.378,23	6.611.203,95	1,10
EUR	357.900	BNP Paribas SA A	18.740.773,90	18.907.857,00	3,14
EUR	522.000	Bureau Veritas SA	11.310.020,44	12.141.720,00	2,02
EUR	248.240	Deutsche Post AG Reg	7.426.455,28	8.442.642,40	1,40
EUR	1.236.758	Elis SA	17.345.530,68	22.880.023,00	3,80
EUR	178.759	Gaztransport et technigaz SA	9.100.165,56	15.266.018,60	2,54
EUR	560.900	Industria de Diseno Textil SA	13.894.930,06	17.640.305,00	2,93
EUR	223.000	JC Decaux SA	6.082.658,25	6.128.040,00	1,02
EUR	830.368	Rexel SA	11.702.776,35	9.835.708,96	1,63
EUR	644.920	Royal Dutch Shell Plc A	18.055.292,88	16.874.331,80	2,80
EUR	69.281	SAFRAN SA	3.891.697,88	9.536.529,65	1,58
EUR	198.470	Sanofi SA	14.155.471,95	17.786.881,40	2,95
EUR	116.870	SAP SE	11.045.506,59	14.061.798,40	2,34
EUR	448.946	Total SA	21.048.751,08	22.088.143,20	3,67
EUR	1.191.092	TUI AG Reg	15.609.675,29	13.578.448,80	2,26
EUR	21.470	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	2.883.747,34	3.019.755,50	0,50
EUR	748.150	Veolia Environnement SA	14.456.864,38	17.738.636,50	2,95
EUR	335.432	Worldline SA	7.891.125,80	21.182.530,80	3,52
			<u>266.853.820,55</u>	<u>328.866.256,98</u>	<u>54,63</u>
GBP	6.086.620	G4S Plc	14.834.345,14	15.658.568,62	2,60
GBP	3.223.545	Page Gr Plc	16.973.550,45	19.895.497,51	3,30
GBP	1.197.090	Standard Chartered Plc	12.460.162,75	10.063.987,56	1,67
			<u>44.268.058,34</u>	<u>45.618.053,69</u>	<u>7,57</u>
HKD	438.100	Hang Seng Bank Ltd	7.538.634,58	8.062.862,41	1,34
USD	2.444.785	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	9.732.641,54	17.917.245,02	2,98
USD	158.480	IBM Corp	20.965.977,46	18.921.046,76	3,14
USD	331.100	Intel Corp	9.829.777,85	17.650.605,68	2,93
			<u>40.528.396,85</u>	<u>54.488.897,46</u>	<u>9,05</u>
			<u>444.444.075,01</u>	<u>530.063.345,12</u>	<u>88,04</u>
Summe Aktien					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	90.820	Klepierre Dist	2.911.089,79	3.074.257,00	0,51
			<u>2.911.089,79</u>	<u>3.074.257,00</u>	<u>0,51</u>
Summe geschlossene Investmentfonds					
Summe des Wertpapierbestandes			447.355.164,80	533.137.602,12	88,55
Bankguthaben				67.329.913,11	11,18
Bankverbindlichkeiten				-34,53	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.604.603,40	0,27
Gesamt				<u>602.072.084,10</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - VALEURS

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzen	19,73 %
Industrie	14,69 %
Technologien	14,39 %
Energie	11,99 %
Nachhaltige Konsumgüter	11,46 %
Gesundheitswesen	11,14 %
Dienstprogramme	2,95 %
Rohstoffe	2,20 %
Gesamt	<u>88,55 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	38,45 %
Schweiz	15,45 %
Vereinigtes Königreich	7,57 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,07 %
Deutschland	6,00 %
Spanien	5,73 %
Niederlande	4,96 %
Russland	2,98 %
Hongkong	1,34 %
Gesamt	<u>88,55 %</u>

ROUVIER - EUROPE

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	75.927.924,19
Bankguthaben	6.301.011,81
Gründungskosten, netto	144,66
Ausstehende Zeichnungsbeträge	6.360,40
Gesamtaktiva	82.235.441,06

Passiva

Bankverbindlichkeiten	54,39
Sonstige Verbindlichkeiten	157.777,70
Gesamtpassiva	157.832,09
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	82.077.608,97

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	252.935,5630	EUR	313,11	79.197.096,13
D	3.485,7107	EUR	103,44	360.561,46
I	2.117,7538	EUR	1.189,92	2.519.951,38
				82.077.608,97

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EUROPE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

<u>Erträge</u>	
Nettodividendenerträge	2.664.217,53
Bankzinsen	14,72
Sonstige Erträge	55.325,91
Gesamterträge	2.719.558,16
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsvergütung	1.466.947,51
Depotgebühren	34.499,14
Bankspesen und sonstige Gebühren	7.842,61
Transaktionskosten	73.015,28
Zentralverwaltungsaufwand	55.682,04
Honorare externer Dienstleister	3.705,06
Sonstiger Verwaltungsaufwand	35.854,69
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	39.602,88
Andere Steuern	4.494,67
Bezahlte Bankzinsen	31.251,09
Sonstige Aufwendungen	71.119,69
Gesamtaufwendungen	1.824.014,66
Summe der Nettoerträge	895.543,50
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	730.652,72
- aus Devisengeschäften	-7.348,88
Realisiertes Ergebnis	1.618.847,34
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	18.081.128,91
Ergebnis	19.699.976,25
Ausschüttungen	-6.089,08
Zeichnung von Anteilen	5.828.642,44
Rücknahme von Anteilen	-25.730.274,40
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-207.744,79
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	82.285.353,76
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	82.077.608,97

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Nettovermögen	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	142.792.257,73	82.285.353,76	82.077.608,97

Anteilwert	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	320,81	248,43	313,11
D	EUR	110,21	83,62	103,44
I	EUR	1.203,67	938,09	1.189,92

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	8,73	-22,56	26,04
D	EUR	8,74	-22,56	25,86
I	EUR	9,43	-22,06	26,84

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	298.762,6491	18.425,7651	-64.252,8512	252.935,5630
D	7.421,1536	292,5571	-4.228,0000	3.485,7107
I	7.932,8673	615,4508	-6.430,5643	2.117,7538

TER pro Anteil zum 31.12.2019	(in %)
C	2,10
D	2,22
I	1,49

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	1,67	25.04.2019

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

ROUVIER - EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	32.010	Co Financière Richemont SA	2.021.126,77	2.240.977,68	2,73
CHF	289.423	Credit Suisse Group AG Reg	3.189.320,95	3.491.126,64	4,25
CHF	25.768	Dufry AG Reg	3.054.717,49	2.277.392,83	2,77
CHF	10.873	Roche Holding Ltd Pref	2.057.547,41	3.142.494,83	3,83
			<u>10.322.712,62</u>	<u>11.151.991,98</u>	<u>13,58</u>
EUR	13.515	Air Liquide SA	1.024.806,50	1.705.593,00	2,08
EUR	175.994	ALD SA	2.484.178,35	2.435.756,96	2,97
EUR	38.549	Atos SE	1.992.790,26	2.864.961,68	3,49
EUR	37.398	Bastide Le Confort Medical SA	822.957,27	1.409.904,60	1,72
EUR	79.322	BNP Paribas SA A	3.790.070,26	4.190.581,26	5,11
EUR	72.500	Bureau Veritas SA	1.571.757,52	1.686.350,00	2,05
EUR	95.752	Carrefour SA	2.103.760,91	1.431.492,40	1,74
EUR	52.649	Cie de Saint-Gobain SA	2.054.399,31	1.921.688,50	2,34
EUR	25.413	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	606.927,05	777.637,80	0,95
EUR	136.620	Crédit Agricole SA	1.523.289,61	1.765.813,50	2,15
EUR	15.170	Danone	979.412,77	1.121.063,00	1,37
EUR	225.724	Elis SA	3.176.289,96	4.175.894,00	5,09
EUR	23.637	Gaztransport et technigaz SA	1.315.944,09	2.018.599,80	2,46
EUR	64.410	Industria de Diseno Textil SA	1.560.158,71	2.025.694,50	2,47
EUR	14.760	Michelin SA	1.516.483,73	1.610.316,00	1,96
EUR	84.725	Peugeot SA	1.202.150,81	1.804.642,50	2,20
EUR	180.311	Rexel SA	2.489.410,09	2.135.783,80	2,60
EUR	79.510	Royal Dutch Shell Plc A	2.143.750,85	2.080.379,15	2,53
EUR	27.894	Sanofi SA	1.937.665,98	2.499.860,28	3,05
EUR	15.180	SAP SE	1.395.413,23	1.826.457,60	2,23
EUR	93.213	Société Générale SA	3.504.707,78	2.891.001,20	3,52
EUR	15.325	SOMFY SA	847.551,53	1.340.937,50	1,63
EUR	25.297	STEF SA	1.696.715,83	2.033.878,80	2,48
EUR	51.017	Total SA	2.402.684,31	2.510.036,40	3,06
EUR	130.164	TUI AG Reg	1.736.078,68	1.483.869,60	1,81
EUR	12.500	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	1.763.421,42	1.758.125,00	2,14
EUR	80.596	Veolia Environnement SA	1.494.295,43	1.910.931,16	2,33
EUR	28.118	Worldline SA	1.313.848,43	1.775.651,70	2,16
			<u>50.450.920,67</u>	<u>57.192.901,69</u>	<u>69,69</u>
GBP	94.157	EasyJet Plc	1.426.445,60	1.582.830,63	1,93
GBP	670.000	G4S Plc	1.631.422,01	1.723.656,31	2,10
GBP	458.360	Page Gr Plc	2.941.120,03	2.828.966,32	3,45
			<u>5.998.987,64</u>	<u>6.135.453,26</u>	<u>7,48</u>
Summe Aktien			<u>66.772.620,93</u>	<u>74.480.346,93</u>	<u>90,75</u>
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Aktien					
RON	2.669.828,99999 956	Banca Transilvania SA	791.645,04	1.447.577,26	1,76
Summe Aktien			<u>791.645,04</u>	<u>1.447.577,26</u>	<u>1,76</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>67.564.265,97</u>	<u>75.927.924,19</u>	<u>92,51</u>
Bankguthaben				6.301.011,81	7,68
Bankverbindlichkeiten				-54,39	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-151.272,64	-0,19
Gesamt				<u>82.077.608,97</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EUROPE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzen	30,10 %
Industrie	18,58 %
Nachhaltige Konsumgüter	13,94 %
Gesundheitswesen	8,60 %
Energie	8,05 %
Technologien	5,72 %
Nicht zyklische Konsumgüter	3,11 %
Dienstprogramme	2,33 %
Rohstoffe	2,08 %
Gesamt	<u>92,51 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	60,65 %
Schweiz	13,58 %
Vereinigtes Königreich	7,48 %
Deutschland	4,04 %
Niederlande	2,53 %
Spanien	2,47 %
Rumänien	1,76 %
Gesamt	<u>92,51 %</u>

ROUVIER - EVOLUTION

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	43.153.398,88
Bankguthaben	3.293.720,63
Gründungskosten, netto	144,66
Ausstehende Zeichnungsbeträge	22.597,05
Forderungen aus Wertpapiererträgen	138.262,00
Gesamtaktiva	46.608.123,22

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	75.351,14
Gesamtpassiva	75.351,14
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	46.532.772,08

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	235.847,7888	EUR	125,65	29.635.082,74
D	3.192,7480	EUR	99,76	318.512,64
I	251,5543	EUR	65.906,95	16.579.176,70
				46.532.772,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EVOLUTION

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Erträge

Nettodividendenerträge	1.083.982,57
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	102.609,40
Bankzinsen	359,88
Sonstige Erträge	13.356,46
Gesamterträge	1.200.308,31

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	662.362,70
Depotgebühren	19.554,66
Bankspesen und sonstige Gebühren	7.451,67
Transaktionskosten	71.714,66
Zentralverwaltungsaufwand	60.438,17
Honorare externer Dienstleister	2.114,57
Sonstiger Verwaltungsaufwand	32.186,79
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	16.228,78
Andere Steuern	203,13
Bezahlte Bankzinsen	34.093,13
Sonstige Aufwendungen	41.554,08
Gesamtaufwendungen	947.902,34

Summe der Nettoerträge 252.405,97

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.351.373,50
- aus Swapgeschäften	-1.953.583,67
- aus Devisentermingeschäften	-682,12
- aus Devisengeschäften	-37.792,66

Realisiertes Ergebnis -388.278,98

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	6.956.614,26
- aus Swapgeschäften	-733.858,35

Ergebnis 5.834.476,93

Ausschüttungen -17.190,58

Zeichnung von Anteilen 5.456.845,71

Rücknahme von Anteilen -14.744.582,06

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -3.470.450,00

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 50.003.222,08

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 46.532.772,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EVOLUTION

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Nettovermögen	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	59.346.275,39	50.003.222,08	46.532.772,08

Anteilwert	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	127,55	111,55	125,65
D	EUR	105,33	90,23	99,76
I	EUR	66.183,36	58.195,53	65.906,95

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	8,01	-12,54	12,64
D	EUR	7,99	-12,54	12,59
I	EUR	8,60	-12,07	13,25

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	278.965,0101	42.101,3144	-85.218,5357	235.847,7888
D	11.086,5460	973,6990	-8.867,4970	3.192,7480
I	307,3032	2,9042	-58,6531	251,5543

TER pro Anteil zum 31.12.2019	(in %)
C	1,99
D	2,09
I	1,46

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	1,80	25.04.2019

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

ROUVIER - EVOLUTION

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	10.300	Co Financière Richemont SA	681.344,37	721.089,35	1,55
CHF	8.857	Novartis AG Reg	545.434,36	749.199,87	1,61
CHF	2.891	Roche Holding Ltd Pref	659.430,47	835.551,60	1,80
			1.886.209,20	2.305.840,82	4,96
DKK	30.520	ISS A/S	704.841,02	652.840,49	1,40
EUR	6.383	Air Liquide SA	515.323,75	805.534,60	1,73
EUR	53.452	ALD SA	758.975,96	739.775,68	1,59
EUR	12.823	Amadeus IT Group SA A	636.451,89	933.514,40	2,01
EUR	10.158	Atos SE	638.756,34	754.942,56	1,62
EUR	7.297	BioMerieux SA	260.973,36	579.016,95	1,24
EUR	13.399	BNP Paribas SA A	711.469,98	707.869,17	1,52
EUR	33.480	Bureau Veritas SA	725.709,95	778.744,80	1,67
EUR	19.867	Deutsche Post AG Reg	592.077,47	675.676,67	1,45
EUR	8.250	Edenred SA	363.824,18	380.325,00	0,82
EUR	42.835	Elis SA	640.586,29	792.447,50	1,70
EUR	59.240	Engie SA	824.629,18	853.056,00	1,83
EUR	27.000	Eutelsat Communications	468.895,50	391.230,00	0,84
EUR	10.315	Gaztransport et technigaz SA	573.466,30	880.901,00	1,89
EUR	26.481	Industria de Diseno Textil SA	645.337,54	832.827,45	1,79
EUR	51.600	Orange SA	694.427,64	676.992,00	1,46
EUR	28.828	Royal Dutch Shell Plc A	807.015,07	754.284,62	1,62
EUR	5.597	SAFRAN SA	357.320,91	770.427,05	1,66
EUR	9.206	Sanofi SA	656.264,98	825.041,72	1,77
EUR	6.632	SAP SE	627.185,46	797.962,24	1,72
EUR	6.360	STEF SA	565.799,11	511.344,00	1,10
EUR	16.318	Total SA	762.428,31	802.845,60	1,73
EUR	5.820	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	785.639,34	818.583,00	1,76
EUR	33.303	Veolia Environnement SA	646.795,66	789.614,13	1,70
EUR	13.341	Worldline SA	422.222,50	842.484,15	1,81
			14.681.576,67	17.695.440,29	38,03
HKD	28.175	Hang Seng Bank Ltd	491.507,31	518.537,20	1,11
SEK	9.310	Assa Abloy AB B	180.924,58	194.013,09	0,42
USD	6.082	IBM Corp	808.657,47	726.134,57	1,56
USD	13.031	Intel Corp	388.777,77	694.669,41	1,49
			1.197.435,24	1.420.803,98	3,05
		Summe Aktien	19.142.494,02	22.787.475,87	48,97
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	15.200	Klepierre Dist	458.367,13	514.520,00	1,11
		Summe geschlossene Investmentfonds	458.367,13	514.520,00	1,11
Anleihen					
EUR	300.000	Carrefour Banque FRN 19/12.09.23	300.000,00	300.649,50	0,65
EUR	9.200.000	Deutschland 3% 10/04.07.20	9.492.100,00	9.373.236,01	20,14
EUR	10.100.000	France 0.25% OAT 15/25.11.20	10.228.270,00	10.177.517,50	21,87
		Summe Anleihen	20.020.370,00	19.851.403,01	42,66
		Summe des Wertpapierbestandes	39.621.231,15	43.153.398,88	92,74
		Bankguthaben		3.293.720,63	7,08
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		85.652,57	0,18
		Gesamt		46.532.772,08	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EVOLUTION

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	42,01 %
Finanzen	11,25 %
Industrie	8,52 %
Technologien	8,40 %
Gesundheitswesen	6,42 %
Energie	5,24 %
Dienstprogramme	3,53 %
Nachhaltige Konsumgüter	3,34 %
Telekommunikationsdienste	2,30 %
Rohstoffe	1,73 %
Gesamt	<u>92,74 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	53,07 %
Deutschland	23,31 %
Schweiz	4,96 %
Spanien	3,80 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,05 %
Niederlande	1,62 %
Dänemark	1,40 %
Hongkong	1,11 %
Schweden	0,42 %
Gesamt	<u>92,74 %</u>

ROUVIER - PATRIMOINE

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	417.154.417,94
Bankguthaben	32.546.096,49
Gründungskosten, netto	144,66
Ausstehende Zeichnungsbeträge	196.808,50
Forderungen aus Wertpapiererträgen	986.811,34
Gesamtaktiva	450.884.278,93

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	433.980,97
Gesamtpassiva	433.980,97
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	450.450.297,96

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	6.103.624,6153	EUR	58,89	359.460.667,24
D	125.886,2007	EUR	101,47	12.773.546,25
I	71.886,3640	EUR	1.088,05	78.216.084,47
				450.450.297,96

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - PATRIMOINE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Erträge	
Nettodividendenerträge	2.418.130,07
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.874.294,78
Bankzinsen	160,07
Gesamterträge	5.292.584,92
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	3.695.370,76
Depotgebühren	176.197,56
Bankspesen und sonstige Gebühren	25.631,58
Transaktionskosten	104.584,65
Zentralverwaltungsaufwand	115.174,15
Honorare externer Dienstleister	19.814,60
Sonstiger Verwaltungsaufwand	59.524,75
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	189.130,86
Andere Steuern	4.482,31
Bezahlte Bankzinsen	223.746,42
Sonstige Aufwendungen	115.889,88
Gesamtaufwendungen	4.729.547,52
Summe der Nettoerträge	563.037,40
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	-2.619.971,83
- aus Devisengeschäften	4.760,27
Realisiertes Ergebnis	-2.052.174,16
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	20.765.697,79
Ergebnis	18.713.523,63
Ausschüttungen	-138.014,89
Zeichnung von Anteilen	107.322.449,90
Rücknahme von Anteilen	-110.587.474,17
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	15.310.484,47
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	435.139.813,49
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	450.450.297,96

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - PATRIMOINE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Nettovermögen	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	375.014.415,20	435.139.813,49	450.450.297,96

Anteilwert	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	58,88	56,47	58,89
D	EUR	103,45	98,25	101,47
I	EUR	1.080,51	1.039,79	1.088,05

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	2,36	-4,09	4,29
D	EUR	2,36	-4,09	4,29
I	EUR	2,70	-3,77	4,64

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	6.245.159,5314	1.156.749,0897	-1.298.284,0058	6.103.624,6153
D	146.823,5477	46.394,5469	-67.331,8939	125.886,2007
I	65.449,5852	33.361,9512	-26.925,1724	71.886,3640

TER pro Anteil zum 31.12.2019	(in %)
C	1,05
D	1,06
I	0,72

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	0,98	25.04.2019

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

ROUVIER - PATRIMOINE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	154.456	Credit Suisse Group AG Reg	1.958.538,57	1.863.105,06	0,41
CHF	13.900	Roche Holding Ltd Pref	2.967.563,32	4.017.352,91	0,89
			4.926.101,89	5.880.457,97	1,30
EUR	8.859	Air Liquide SA	718.295,11	1.118.005,80	0,25
EUR	220.628	ALD SA	3.064.843,13	3.053.491,52	0,68
EUR	35.122	Atos SE	2.314.790,36	2.610.267,04	0,58
EUR	13.320	BioMerieux SA	382.162,99	1.056.942,00	0,23
EUR	74.200	BNP Paribas SA A	3.436.919,46	3.919.986,00	0,87
EUR	4.758	CRCAM Alpes Provence Certif Cooperatif Inv	330.300,36	599.508,00	0,13
EUR	25.510	CRCAM Atlantique Vendee	2.506.241,45	4.081.600,00	0,91
EUR	125.126	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	3.198.846,04	3.828.855,60	0,85
EUR	62.728	CRCAM Ile de France Cert Coop d'inv	4.395.453,25	6.241.436,00	1,39
EUR	10.880	CRCAM Normandie Seine	1.170.232,48	1.724.480,00	0,38
EUR	11.747	CRCAM Sud Rhône Alpes	1.831.246,12	2.666.569,00	0,59
EUR	16.450	Danone	1.060.043,89	1.215.655,00	0,27
EUR	47.700	Deutsche Post AG Reg	1.289.514,07	1.622.277,00	0,36
EUR	49.384	Edenred SA	988.780,19	2.276.602,40	0,51
EUR	219.209	Elis SA	3.454.549,52	4.055.366,50	0,90
EUR	158.000	Engie SA	2.252.922,00	2.275.200,00	0,51
EUR	19.308	Gaztransport et technigaz SA	1.567.735,71	1.648.903,20	0,37
EUR	132.000	Orange SA	1.781.194,80	1.731.840,00	0,38
EUR	98.200	Rexel SA	1.386.028,84	1.163.179,00	0,26
EUR	68.700	Royal Dutch Shell Plc A	1.753.560,63	1.797.535,50	0,40
EUR	37.700	Sanofi SA	2.683.021,72	3.378.674,00	0,75
EUR	78.221	Société Générale SA	3.506.659,96	2.426.024,32	0,54
EUR	38.721	STEF SA	3.075.894,43	3.113.168,40	0,69
EUR	84.264	Total SA	4.100.404,56	4.145.788,80	0,92
EUR	22.100	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	3.047.718,03	3.108.365,00	0,69
EUR	94.800	Veolia Environnement SA	1.702.101,59	2.247.708,00	0,50
EUR	50.274	Worldline SA	1.367.576,74	3.174.803,10	0,70
			58.367.037,43	70.282.231,18	15,61
GBP	256.000	Page Gr Plc	1.375.885,93	1.580.014,35	0,35
USD	23.000	IBM Corp	3.054.361,91	2.745.987,35	0,61
			67.723.387,16	80.488.690,85	17,87
Summe Aktien					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	54.300	Klepierre Dist	1.722.917,28	1.838.055,00	0,41
			1.722.917,28	1.838.055,00	0,41
Summe geschlossene Investmentfonds					
Anleihen					
EUR	4.600.000	ALD SA FRN EMTN Sen Reg S 17/27.11.20	4.603.040,00	4.609.568,00	1,02
EUR	4.700.000	ALD SA FRN EMTN Sen Reg S 18/16.07.21	4.700.000,00	4.721.855,00	1,05
EUR	8.750.000	Anheuser-Busch InBev SA FRN EMTN Sen Reg S 18/15.04.24	8.758.060,00	8.734.643,75	1,94
EUR	4.965.000	Axa SA VAR EMTN Sub 04/29.10.Perpetual	3.612.037,50	4.056.926,32	0,90
EUR	1.880.000	BNP Paribas SA FRN EMTN Sen Reg S 17/07.06.24	1.867.780,00	1.901.460,20	0,42
EUR	42.644	BNP Paribas SA VAR TP1 84/30.07.Perpetual	5.117.280,00	4.887.283,20	1,08
EUR	5.400.000	Carrefour Banque FRN 19/12.09.23	5.405.510,00	5.411.691,00	1,20
EUR	4.400.000	Carrefour Banque FRN EMTN Sen 18/15.06.22	4.374.180,00	4.414.366,00	0,98
EUR	3.000.000	Credit Logement SA VAR Sub 06/16.03.Perpetual	2.608.500,00	2.461.230,00	0,55
EUR	9.200.000	Daimler Intl Fin BV FRN EMTN Sen Reg S 17/11.05.22	9.225.200,00	9.200.092,00	2,04
EUR	13.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV FRN EMTN Reg S 16/03.04.20	13.035.425,00	13.009.100,00	2,89
EUR	62.800.000	Deutschland 3% 10/04.07.20	65.132.392,00	63.982.524,00	14,20
EUR	8.000.000	FCE Bank Plc FRN EMTN Sen Reg S 17/26.08.20	8.015.000,00	7.991.080,00	1,77
EUR	91.000.000	France 0.25% OAT 15/25.11.20	91.790.790,00	91.698.425,00	20,36

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - PATRIMOINE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	16.200.000	Gecina SA FRN EMTN Sen 17/30.06.22	16.261.010,00	16.262.937,00	3,61
EUR	5.000.000	General Electric Co FRN Sen 15/28.05.20	5.025.100,00	4.997.425,00	1,11
EUR	9.941.000	General Mills Inc FRN Sen 16/15.01.20	10.076.257,60	9.942.888,79	2,21
EUR	4.801.000	Getlink SE 3.625% Sen Reg S 18/01.10.23	5.059.293,80	5.022.782,20	1,11
EUR	3.000.000	Leaseplan Corp NV FRN EMTN Sen Reg S 17/04.11.20	3.004.050,00	3.007.095,00	0,67
EUR	8.420.000	Mylan N.V. FRN Sen Reg S 17/24.05.20	8.435.750,00	8.419.873,70	1,87
EUR	7.000.000	RCI Banque SA FRN EMTN Sen 17/04.11.24	7.022.137,50	6.825.245,00	1,52
EUR	9.500.000	RCI Banque SA FRN Sen 18/12.03.25	9.477.200,00	9.182.462,50	2,04
EUR	16.600.000	SAFRAN SA FRN Sen 17/28.06.21	16.657.335,00	16.648.555,00	3,70
EUR	4.400.000	Société Générale SA FRN EMTN Sen 18/06.03.23	4.326.080,00	4.392.498,00	0,98
EUR	8.000.000	Société Générale SA FRN Sen Reg S 17/22.05.24	8.060.200,00	8.068.520,00	1,79
			<u>321.649.608,40</u>	<u>319.850.526,66</u>	<u>71,01</u>
USD	4.000.000	Michelin SA 0% Conv 18/10.11.23	3.171.359,75	3.404.097,27	0,76
			<u>324.820.968,15</u>	<u>323.254.623,93</u>	<u>71,77</u>
Summe Anleihen					
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
EUR	4.700.000	Atos SE FRN EMTN Sen 18/16.07.20	4.700.000,00	4.705.170,00	1,04
			<u>4.700.000,00</u>	<u>4.705.170,00</u>	<u>1,04</u>
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	104	ROUVIER Evolution I Cap	6.355.937,34	6.867.878,16	1,52
			<u>6.355.937,34</u>	<u>6.867.878,16</u>	<u>1,52</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>405.323.209,93</u>	<u>417.154.417,94</u>	<u>92,61</u>
Bankguthaben				32.546.096,49	7,23
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				749.783,53	0,16
Gesamt				<u>450.450.297,96</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - PATRIMOINE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	34,56 %
Finanzen	27,46 %
Industrie	8,09 %
Nicht zyklische Konsumgüter	4,42 %
Gesundheitswesen	3,74 %
Immobilien	3,61 %
Telekommunikationsdienste	3,27 %
Technologien	2,23 %
Energie	1,69 %
Investmentfonds	1,52 %
Dienstprogramme	1,01 %
Nachhaltige Konsumgüter	0,76 %
Rohstoffe	0,25 %
Gesamt	<u>92,61 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	59,37 %
Deutschland	14,56 %
Niederlande	7,87 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,93 %
Vereinigtes Königreich	2,12 %
Belgien	1,94 %
Luxemburg	1,52 %
Schweiz	1,30 %
Gesamt	<u>92,61 %</u>

ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	6.322.924,35
Bankguthaben	1.255.063,45
Gründungskosten, netto	2.347,93
Gesamtaktiva	<u>7.580.335,73</u>

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	<u>9.558,16</u>
Gesamtpassiva	<u>9.558,16</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>7.570.777,57</u></u>

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	5.078,7240	EUR	1.490,68	<u>7.570.777,57</u>
				<u><u>7.570.777,57</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Erträge

Andere erhaltene Kommissionen	8.142,58
Gesamterträge	8.142,58

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	55.795,32
Depotgebühren	3.036,84
Bankspesen und sonstige Gebühren	421,83
Transaktionskosten	500,00
Zentralverwaltungsaufwand	21.677,00
Honorare externer Dienstleister	316,11
Sonstiger Verwaltungsaufwand	9.499,23
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	2.410,17
Bezahlte Bankzinsen	6.843,40
Sonstige Aufwendungen	2.028,01
Gesamtaufwendungen	102.527,91

Summe des Nettoverlustes	-94.385,33
--------------------------	------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-43.333,19
Realisiertes Ergebnis	-137.718,52

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	821.876,67
Ergebnis	684.158,15

Ausschüttungen	-
----------------	---

Zeichnung von Anteilen	181.312,30
------------------------	------------

Rücknahme von Anteilen	-92.654,40
------------------------	------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	772.816,05
--	------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	6.797.961,52
---	--------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	7.570.777,57
---	--------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)
zum 31. Dezember 2019

Nettovermögen	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	9.192.933,67	6.797.961,52	7.570.777,57

Anteilwert	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	1.529,13	1.355,57	1.490,68

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	5.014,8291	127,7783	-63,8834	5.078,7240

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	777	BlackRock Strateg Fds European Opp Extension A2 Cap	213.573,99	319.642,26	4,22
EUR	505	BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap	1.150.491,24	1.147.498,42	15,16
EUR	579	Centifolia FCP C Cap	184.956,35	209.459,04	2,77
EUR	135	CG Nouvelle Asie Z Cap	121.610,70	118.893,15	1,57
EUR	8.294,114	CM-CIC Moneplus RC Cap	832.063,41	827.113,10	10,93
EUR	366	Moneta Micro Entreprises C Cap	323.719,68	441.308,16	5,83
EUR	1.349	Moneta Multi Caps FCP Cap	310.264,10	395.513,31	5,22
EUR	278	ODDO BHF Generation A Cap	204.301,35	243.338,96	3,21
EUR	245	Pluvalca France Sm Caps A Cap	164.846,46	165.730,25	2,19
EUR	1.176	Renaissance Europe Z Cap	157.536,96	216.019,44	2,85
EUR	191,3845	ROUVIER Europe I Cap	201.755,63	228.206,88	3,02
EUR	1.238,9231	ROUVIER Patrimoine I Cap	1.314.249,62	1.348.592,57	17,81
EUR	209,7641	ROUVIER Valeurs I Cap Reg S	246.735,02	287.452,33	3,80
			<u>5.426.104,51</u>	<u>5.948.767,87</u>	<u>78,58</u>
USD	5.234	Aberdeen Standard Asian Smaller Co Fd A Cap	191.104,88	221.977,63	2,93
USD	7.215	JPMorgan Fds ASEAN Equity A USD Cap	122.073,02	152.178,85	2,01
			<u>313.177,90</u>	<u>374.156,48</u>	<u>4,94</u>
		Summe des Wertpapierbestandes	<u>5.739.282,41</u>	<u>6.322.924,35</u>	<u>83,52</u>
		Bankguthaben		1.255.063,45	16,58
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-7.210,23	-0,10
		Gesamt		<u>7.570.777,57</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 31. Dezember 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	83,52 %
Gesamt	<u>83,52 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	49,73 %
Luxemburg	33,79 %
Gesamt	<u>83,52 %</u>

Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

ROUVIER (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds nach Luxemburger Recht, die Teil I des Gesetzes von 2010 unterliegt. Die SICAV wurde am 20. August 2014 auf unbestimmte Zeit gegründet und die Satzung wurde am 26. August 2014 veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe-, Rücknahme- und Umwandlungspreis jeder Anteilklasse stehen an jedem vollen Bankgeschäftstag in Luxemburg am Sitz der SICAV zur Verfügung.

Die folgenden Dokumente stehen der Öffentlichkeit am Gesellschaftssitz der SICAV und am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung:

- der Prospekt der SICAV einschließlich Satzung und Kurzbeschreibungen,
- die wesentlichen Anlegerinformationen der SICAV (die auch auf der Website www.rouvierassociés.com veröffentlicht werden),
- die Finanzberichte der SICAV.

Ein Exemplar der mit der Verwaltungsgesellschaft, den Verwaltern und Anlageberatern der SICAV abgeschlossenen Verträge ist kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

Erläuterung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Berichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

Der Jahresabschluss der SICAV wurde unter der Prämisse der Unternehmensfortführung aufgestellt.

b) Bewertung der Aktiva

Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf Konto, Wechselguthaben, Sichtschecks und Forderungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem die Gesellschaft nach eigenem Ermessen einen entsprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.

Der Wert von allen Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und Derivaten, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, wird anhand des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.

Bei Anlagen der Gesellschaft, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, und die von Marktmachern außerhalb der Börse, an der die Anlagen notiert sind, oder außerhalb des Marktes gehandelt werden, an dem sie üblicherweise gehandelt werden, kann der Verwaltungsrat den Hauptmarkt für die betreffenden Anlagen festlegen, deren Wert dann anhand des zuletzt verfügbaren Kurses auf diesem Markt festgestellt wird.

Derivate, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind oder nicht an einem anderen ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt gehandelt werden, werden gemäß den Marktpraktiken bewertet, die gegebenenfalls ausführlicher im Prospekt beschrieben sind.

Der Wert der Wertpapiere, die jeden offenen Organismus für gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass die Gesellschaft die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwerts verwendeten Methode übereinstimmt.

Im Fall von:

- Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten, die am Bewertungstag im Portfolio gehalten werden und die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten, ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt notiert sind oder gehandelt werden, oder,
- Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten, die an einer Börse oder an einem anderen Markt notiert sind oder gehandelt werden, für die jedoch der ermittelte Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate nicht repräsentativ ist, oder,
- Derivaten, die außerbörslich gehandelt werden, und/oder Wertpapieren, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, deren Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Derivate oder Wertpapiere, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, nicht repräsentativ ist,

schätzt der Verwaltungsrat den wahrscheinlichen Realisierungswert sorgfältig und nach Treu und Glauben.

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) aus Wertpapieren

Die aus Wertpapierverkäufen realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet. Die nettorealisierten Gewinne und Verluste auf Wertpapierverkäufen werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit festgelegt. Nicht nettorealisierte Gewinne / (Verluste) werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

g) Bewertung der Swapgeschäfte

Die Swapgeschäfte werden auf der Grundlage eines "Total Return Swap" bewertet, der dem positiven oder negativen Nettowert entspricht, der sich, abzüglich der Kosten, aus der Aufwertung/Abwertung des Indexes ergibt. Nicht realisierte Gewinne / (Verluste) werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Werden nach der Gründung der SICAV weitere Teilfonds aufgelegt, so werden die Gründungskosten, in Verbindung mit der Auflegung des neuen Teilfonds, dem jeweiligen Teilfonds belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

Die Gründungskosten werden unter der Rubrik "Sonstige Aufwendungen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

i) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste, die sich daraus ergeben, werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

j) Konsolidierung

Der konsolidierte Finanzbericht der SICAV wird in Euros (EUR) geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Positionen in den Finanzberichten der einzelnen Teilfonds.

k) Bewertung der Terminkontrakte

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("settlement price") oder Schlusskurs bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

l) Transaktionskosten

Die Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus von der SICAV getragenen Maklergebühren und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden sowie aus Kosten in Bezug auf Geschäfte mit Finanzinstrumenten und Derivaten.

Die Transaktionsgebühren auf Anleihen sind im Einstandswert der Investitionen enthalten.

ROUVIER

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2019

Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung

Die SICAV hat CLARTAN ASSOCIES (ROUVIER ASSOCIES bis zum 16. Januar 2020), eine Gesellschaft, die als vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht gegründet wurde, als Verwaltungsgesellschaft mit der Verwaltung, der Zentralverwaltung und dem Vertrieb beauftragt.

Die Verwaltungsvergütung, die an der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wird, wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds mit den folgenden Sätzen berechnet:

Teilfonds	Anteil- klassen	Währung	Jährlicher effektiver Satz der Verwaltungsvergütung
ROUVIER - VALEURS	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - EUROPE	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - EVOLUTION	C	EUR	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 %

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühr der Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED erworbenen Zielfonds betragen maximal 2,50% p.a., berechnet auf das Nettovermögen der Zielfonds.

Erläuterung 5 - Rückerstattung von Verwaltungsgebühren

Rückerstattungen von Gebühren, bezogen auf Investitionen in OGAW oder andere OGA, werden der SICAV gutgeschrieben und unter der Rubrik "Andere erhaltene Kommissionen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterung 6 - Depotgebühren und Zentralverwaltungsaufwand

Als Depot- und zentrale Verwaltungsstelle erhält BANQUE DE LUXEMBOURG Depotgebühren, die in 3 Teile aufgeteilt sind:

- Verwahrungskosten
- Depotkosten
- Gebühren für die Aufsicht der Liquidationsströme

Die Vergütung der Depotstelle wird unter der Rubrik "Depotgebühren" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Die Rubrik "Zentralverwaltungsaufwand" die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen wird, besteht hauptsächlich aus Verwaltungsstellenkosten.

Erläuterung 7 - Gebühren bei Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Anteilen

Ein Ausgabeaufschlag kann bei Ausgabe von Anteilen zugunsten der Verwaltungsgesellschaft und/oder der Vertriebsstellen bei der Zeichnung des Teilfonds der SICAV erhoben werden.

Dieser Ausgabeaufschlag beläuft sich auf maximal 3,00% des Zeichnungsbetrags mit Ausnahme des Teilfonds ROUVIER - PATRIMOINE für den der Ausgabeaufschlag maximal 1,00% des Zeichnungsbetrags beträgt.

Für Anteile der Klasse I werden keine Ausgabeaufschläge erhoben.

Bei der Rücknahme und beim Umtausch von Anteilen des Teilfonds der SICAV wird keine Gebühr erhoben.

Erläuterung 8 - Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der SICAV, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Die Anteilklasse I, die sich ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 174 (2) des geänderten Gesetzes von 2010 richtet, unterliegt einem ermäßigten Kapitalsteuersatz von 0,01%.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 9 - Jährliche belgische Steuer

Die belgische Gesetzgebung (der "*Code des droits de succession, Livre II bis*") schreibt den Organismen für gemeinsame Anlagen, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,0925% berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres, ab der Einschreibung der SICAV bei der "*Financial Services and Markets authority*" ("*FSMA*").

ROUVIER

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2019

Der SICAV wird vorgeschrieben diese Steuer spätestens am 31. März jeden Jahres zu zahlen.

Diese Steuer ist unter der Rubrik "Andere Steuern" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterung 10 - Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

Erläuterung 11 - Kreuz-Investitionen

Gemäß Art. 181 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen, investierten die Teilfonds ROUVIER - PATRIMOINE und ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED zum 31. Dezember 2019 in die unten beschriebenen Teilfonds:

Teilfonds	Anzahl	Bezeichnung	Währung des Teilfonds	Marktwert	% des Nettovermögens
ROUVIER - PATRIMOINE	104	ROUVIER Evolution I Cap	EUR	6.867.878,16	1,52%
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	191.3845	ROUVIER Europe I Cap	EUR	228.206,88	3,01%
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	1.238.9231	ROUVIER Patrimoine I Cap	EUR	1.348.592,57	17,81%
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	209.7641	ROUVIER Valeurs I Cap Reg S	EUR	287.452,33	3,80%
			EUR	8.732.129,94	26,15%

Die konsolidierte Vermögensaufstellung wurde nicht angepasst um die Auswirkung des vorangehenden zu neutralisieren.

Die in der Erläuterung 7 aufgeführten Gebühren bei Zeichnungen und Rücknahmen und die in der Erläuterung 3 aufgeführte Verwaltungsvergütung werden nicht auf den Nettoinventarwert der Investition des Teilfonds ROUVIER - PATRIMOINE in den Teilfonds ROUVIER - EVOLUTION und des Teilfonds ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED in den Teilfonds ROUVIER - EUROPE, ROUVIER - PATRIMOINE und ROUVIER - VALEURS angewendet.

Erläuterung 12 - Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2019 bestand folgender offene Terminkontrakt für den nachstehenden Teilfonds mit BANQUE DE LUXEMBOURG :

ROUVIER - VALEURS

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	315	S&P 500 Index FUT 03/20 CME	USD	-45.326.667,85	-460.842,17
					<u>-460.842,17</u>

Erläuterung 13 - Ereignisse nach der Berichtsperiode

Die Verwaltungsgesellschaft ROUVIERS ASSOCIES beschloss auf der außerordentlichen Generalversammlung vom 16. Januar 2020, ihren Namen in CLARTAN ASSOCIES zu ändern.

Der Verwaltungsrat hat ein Ereignis nach dem Abschlussstichtag in Zusammenhang mit der Corona-Epidemie (COVID-19) in Europa und anderen Teilen der Welt zur Kenntnis genommen. Es wurde der Schluss gezogen, dass dies kein Ereignis sei, das eine Anpassung der Jahresabschlüsse erfordere, da der Nettoinventarwert des Fonds auf dem Marktwert zum 31. Dezember 2019 basiert. Es wird erwartet, dass die Corona-Epidemie (COVID-19) negative Auswirkungen auf die Bewertung von Aktien, Anleihen, Fonds und anderen Investitionen im Geschäftsjahr 2020 haben wird. Der Verwaltungsrat ist derzeit nicht in der Lage, die Folgen dieses Ereignisses genau abzuschätzen, beobachtet die Situation jedoch genau.

ROUVIER

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 31. Dezember 2019

1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat der SICAV das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet. In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

2 - Vergütungen

CLARTAN ASSOCIÉS (ROUVIER ASSOCIÉS bis zum 16. Januar 2020) wurde als Verwaltungsgesellschaft von ROUVIER benannt.

Da das Vermögen der SICAV ROUVIER einen sehr großen Anteil des von CLARTAN ASSOCIÉS verwalteten Vermögens ausmacht, kann man sagen, dass das gesamte Personal von CLARTAN ASSOCIÉS in die Tätigkeiten der SICAV ROUVIER eingebunden ist.

Die feste Vergütung von CLARTAN ASSOCIÉS besteht aus einem einzigen Einkommen ohne sonstige Sachleistungen. Die Höhe dieser Vergütung wird einmal jährlich durch die Geschäftsleitung des Unternehmens festgesetzt.

Die variable Vergütung von CLARTAN ASSOCIÉS besteht aus einem einzigen Bonus, dessen Höhe von der Geschäftsleitung nach eigenem Ermessen festgelegt wird. Die Berechnung dieses Bonus erfolgt in Abhängigkeit vom Ergebnis (Gewinn vor Zinsen und Steuern) des Unternehmens, jedoch keinesfalls abhängig von der Performance der SICAV.

Für das Jahr 2019, umfasst das gesamte Lohn- und Gehaltsaufkommen die Mitarbeiter von CLARTAN ASSOCIÉS in PARIS sowie der Zweigniederlassung in Deutschland, d. h. 12 Manager und/oder Vertriebsmitarbeiter und 17 Personen im Middle- und Backoffice plus zeitweise beschäftigte Praktikanten.

Fixe Bruttolöhne/-gehälter "Manager und Vertriebsmitarbeiter":	EUR	2.056.384
Variable Löhne/Gehälter "Manager und Vertriebsmitarbeiter":	EUR	827.718

Fixe Bruttolöhne/-gehälter "Middle- und Backoffice und Praktikanten":	EUR	629.982
Variable Löhne/Gehälter "Middle- und Backoffice und Praktikanten":	EUR	94.599

Nähere Informationen über die neue Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft, die ab 1. Januar 2018 gilt, sind auf der Website von CLARTAN ASSOCIÉS abrufbar.

3 - Informationen betreffend die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (EU Verordnung 2015/2365, im Folgenden "SFTR")

Im Berichtszeitraum hat die SICAV keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

4 - Total Expense Ratio ("TER")

Die unter "Entwicklung des Nettovermögens" dieses Berichtes ausgewiesene TER wurde gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", die von der Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden und wie am 20. April 2015 geändert, ermittelt.

Die TER ist auf die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichts vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.