



Rapport annuel  
incluant les états financiers audités  
pour la distribution en Suisse  
au 31 décembre 2019

Rouvier

Sicav à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 189673

Société de Gestion : Clartan Associés  
11, avenue Myron Herrick - 75008 Paris

CREATED : 2/5/2020 12:15:00 PM  
Last saved by BREUER Florian : 4/17/20 2:23:00 PM

0997\_20191231\_01A-W\_FRA\_ROUVIER.docx

**D R A F T**

**Extrait du rapport annuel incluant les états financiers audités  
pour la distribution en Suisse au 31 décembre 2019**

**ROUVIER**

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B189673

---

Ce rapport est un extrait du rapport annuel et ne reprend que les compartiments commercialisés en Suisse. Le rapport complet est disponible gratuitement au siège de la SICAV.

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus et des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

Le prospectus n'est valide que s'il est accompagné du dernier rapport annuel ou du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Les performances historiques des différents compartiments sont jointes aux informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

Les bulletins de souscription, de conversion et de rachat des actions peuvent être obtenus sur simple demande :

- au siège social de la SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG,

- auprès du sous-traitant de l'Administration Centrale, European Fund Administration, 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG.

---

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Informations pour la distribution des actions en Suisse</b> .....	<b>5</b>
<b>Rapport d'activité</b> .....	<b>6</b>
<b>Rapport d'audit</b> .....	<b>11</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>14</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>15</b>
<b>ROUVIER - VALEURS</b> .....	<b>16</b>
Etat du patrimoine .....	16
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	17
Statistiques.....	18
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	19
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	20
<b>ROUVIER - EUROPE</b> .....	<b>21</b>
Etat du patrimoine .....	21
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	22
Statistiques.....	23
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	24
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	25
<b>ROUVIER - EVOLUTION</b> .....	<b>26</b>
Etat du patrimoine .....	26
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	27
Statistiques.....	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	30
<b>ROUVIER - PATRIMOINE</b> .....	<b>31</b>
Etat du patrimoine .....	31
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	32
Statistiques.....	33
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	34
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	36
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>37</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées)</b> .....	<b>43</b>

# ROUVIER

## Organisation

---

### Siège social

14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

### Conseil d'Administration de la SICAV

#### Président

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

#### Administrateurs

Nicolas JORDAN  
Gérant  
CLARTAN ASSOCIES SUISSE, S.à r.l.  
(ROUVIER ASSOCIES SUISSE, S.à r.l.  
jusqu'au 16 janvier 2020)  
24, Avenue des Mousquines  
CH-1005 LAUSANNE

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

Marc de ROÛALLE  
Directeur Général Délégué  
CLARTAN ASSOCIES  
(ROUVIER ASSOCIES jusqu'au 16 janvier 2020)  
Société par Actions Simplifiée  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

### Société de Gestion de la SICAV

CLARTAN ASSOCIES  
(ROUVIER ASSOCIES jusqu'au 16 janvier 2020)  
Société par Actions Simplifiée  
11, Avenue Myron Herrick  
F-75008 PARIS

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

#### Président

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

#### Administrateurs

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

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

## ROUVIER

### Organisation (suite)

---

	Marc de ROÜALLE Directeur Général Délégué 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
<b>Agent Centralisateur en France</b>	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) Société Anonyme 6, Avenue de Provence F-75009 PARIS
<b>Dépositaire, Administration Centrale, Agent Payeur Principal et Domiciliataire</b>	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
<b>Sous-traitant de L'Administration Centrale</b>	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
<b>Auditeur</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
<b>Distributeur Global</b>	CLARTAN ASSOCIES (ROUVIER ASSOCIES jusqu'au 16 janvier 2020) Société par Actions Simplifiée 11, Avenue Myron Herrick F-75008 PARIS
<b>Agent d'information et agent payeur en Allemagne</b>	MARCARD, STEIN & Co AG Ballindamm 36, D-20095 HAMBOURG
<b>Agent payeur et Représentant en Autriche</b>	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-1100 VIENNE
<b>Agent payeur en Belgique</b>	CACEIS Belgium SA Avenue du Port 86 C b320 B-1000 BRUXELLES
<b>Agent payeur en Suisse</b>	BANQUE CANTONALE DE GENEVE 17, Quai de l'Ile CH-1211 GENÈVE

**ROUVIER**  
**Organisation (suite)**

---

**Représentant en Suisse**

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

## **ROUVIER**

### **Informations pour la distribution des actions en Suisse**

---

Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts de la SICAV, les rapports semestriel et annuel en français, ainsi que la liste des achats et des ventes, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse de la SICAV :

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.

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

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

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

Phone : +41 (0)22 705 11 78

Lorsque les données de performance sont mentionnées, il est important de noter que la performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et que les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.



2019 fut un très bon millésime pour les marchés d'actions. Malgré un contexte géopolitique dégradé - notamment la guerre commerciale lancée par les États-Unis qui menace la croissance - l'indice mondial a progressé de l'ordre de 30% en euro. Les bilans de gestion qui suivent vous éclairent sur la façon dont le processus *Quality & Value* a été mis en œuvre avec des résultats satisfaisants sur cet exercice dans les différents compartiments de la SICAV Rouvier.

Avec le recul, c'est une décennie entière qui a été généreuse pour les marchés d'actions en l'absence de récession économique. C'est dire combien nous sommes vigilants, plus que jamais, dans nos décisions d'investissement pour la période qui s'ouvre aujourd'hui.

Rappelons que nous sommes des gérants actions pour le compte de patrimoines financiers qui nous sont confiés sur la longue route. Nous croyons qu'une discipline active perspicace peut obtenir des performances pertinentes à long terme avec une prise de risque évaluée, société par société, en analyse financière. Ce principe va au-delà des circonstances de taux négatifs qui poussent en ce moment certains investisseurs vers les actions en quelque sorte malgré eux. Notre cadre invariant de réflexion place au contraire l'investissement en actions au cœur de la stratégie de placement patrimonial.

Nous observons, à fin mars 2020, une contraction des valeurs liquidatives qui fait suite à la chute des marchés boursiers due à la crise du COVID-19. Pour chacun des compartiments, cette correction est corrélée à leur échelle de risque respective. La structure des portefeuilles répond à une stratégie inchangée : investir à long terme dans des sociétés dont la valeur intrinsèque n'est pas durablement impactée et bénéficier des excès de baisse de certains cours de bourse pour profiter d'une reprise ultérieure. L'actif net de la SICAV baisse, sur la période, de 19% environ principalement sur un effet de marché, la décollecte étant marginale.

### ROUVIER - VALEURS

En 2019, la part de ROUVIER - VALEURS s'est appréciée de 25,6 %, soit une progression nettement plus élevée que la baisse enregistrée lors de l'exercice précédent (-12,8%). Ce résultat très favorable est à comparer à la performance moyenne annuelle du compartiment qui s'affiche à +8,3 % depuis sa création en 1991. Ces résultats s'expliquent à la fois par la forte reprise des marchés d'actions au niveau mondial depuis la fin du mois de décembre 2018, après un dernier trimestre mouvementé, et par une bonne sélection de valeurs détenues en portefeuille. Sur 5 et 10 ans, les performances cumulées du compartiment sont respectivement de +46% et +91%.

La croissance économique mondiale s'est avérée satisfaisante en 2019 (+3,2% selon le FMI), même si ce niveau marque un léger repli par rapport à l'exercice précédent (+3,6%). Les incertitudes conjoncturelles et géopolitiques qui pénalisaient les marchés d'actions fin 2018 se sont progressivement dissipées au cours de l'année 2019 et ont permis un regain d'optimisme chez les investisseurs. Même si tout n'est pas réglé, des relations semble-t-il plus constructives entre les États-Unis et la Chine, ainsi que la perspective d'une issue négociée du Brexit laissent entrevoir plus de visibilité pour les agents économiques. Mais surtout, le soutien des grandes Banques Centrales à l'économie à travers des politiques à nouveau très accommodantes a agi comme une bouffée d'oxygène, même si des effets négatifs à plus long terme sont à prendre en compte.

ROUVIER - VALEURS a profité de ce contexte favorable pour renouveler une partie de son portefeuille avec rigueur et prudence. Notre stratégie au sein du compartiment a consisté tout au long de l'année à alléger, voire céder les positions qui nous apparaissent bien, voire trop bien, valorisées et le recentrer sur des actifs de qualité dont les niveaux de valorisation restent raisonnables.

Cela nous a conduits à alléger des titres ayant fortement progressé tels Arcadis, Air Liquide ou Deutsche Post et à céder Danone, Ingenico et Nestlé dont la valorisation était tendue. Le très fort rebond des titres Kion et Michelin a par ailleurs été mis à profit pour céder totalement les positions.

A l'inverse, nous avons initié des positions en Bureau Veritas et JCDecaux et complété nos participations en Amadeus, Richemont, SAP, Shell, Swatch et Total. Au total, près d'un quart du portefeuille a été renouvelé au cours de l'année.

## ROUVIER

### Rapport d'activité (suite)

---

S'agissant des performances individuelles des titres détenus, signalons les bons parcours pendant leur période de détention en 2019 de Gazprom (+103%), Arcadis (+100%) Ingenico (+98%), Worldline (+50%), Deutsche Post (+48%) et Inditex (+45%). Notons par ailleurs, que 27 titres ont affiché au cours de l'exercice une performance de plus de 25%.

A l'inverse, seuls trois titres ont contribué négativement à la performance du compartiment cette année : Tui (-0,3%), Hang Seng Bank (-2,2%) et Swatch (-2,9%).

Au 31 décembre 2019, ROUVIER - VALEURS est exposé à près de 81% en actions, majoritairement dans des multinationales européennes, leaders sur leurs marchés et peu endettées. Les seules positions détenues en dehors d'Europe sont Hang Seng Bank, IBM et Intel.

#### ROUVIER - EUROPE

ROUVIER - EUROPE affiche une performance nette de +25,9 % en 2019, en ligne avec celle des principaux indices européens. Ce bon cru intervient après un revers en 2018, et permet au compartiment de redresser sa progression à +68,3 % depuis 10 ans et 7,1 % par an en moyenne depuis sa création en 2003.

En 2019, les marchés d'actions européens ont été portés par trois vents favorables :

- La réduction des craintes concernant un atterrissage fort de la croissance ; en dépit d'un fléchissement industriel marqué en Allemagne, la consommation et les services ont continué de soutenir l'activité, favorisés par un environnement de salaires en progression et la baisse continue du taux de chômage en zone euro (7,5 %).
- L'amplification par les banquiers centraux des politiques accommodantes de liquidité, avec l'annonce d'une nouvelle baisse du taux de dépôt et la reprise par la BCE de ses achats d'actifs pour maintenir des taux bas et soutenir le crédit.
- L'atténuation du risque politique enfin, avec les élections britanniques et la levée partielle des risques entourant un *no-deal*.

Dans ce contexte, notre stratégie de gestion a consisté à rester concentrés sur le stock picking, en combinant à des sociétés *value*, très décotées et recelant un fort potentiel de rebond, des sociétés de croissance plus défensives.

- Cela nous a conduit à céder Arcadis et Amundi – deux titres ayant progressé de plus de 50 % en 2019 pendant leur durée de détention – ainsi que Kion, Haulotte et SAF Holland, dont les métiers cycliques apparaissaient plus vulnérables aux tensions commerciales. Nous avons également allégé des titres ayant fortement progressé tels Air Liquide, BNP Paribas et Danone.
- A l'inverse, de nouvelles positions sont venues étoffer le portefeuille en cours d'année : Bureau Veritas, G4S, Richemont, SAP, Unibail-Rodamco-Westfield et Worldline.
- L'ensemble des mouvements a contribué à augmenter la part de trésorerie détenue en portefeuille à 7,5 % fin 2019.

Les meilleures contributions à la performance annuelle sont : BNP Paribas, Arcadis, Atos, Amundi, Elis, Easyjet et Roche.

Au 31 décembre 2019, ROUVIER - EUROPE est investi à 92,5 % en actions européennes, avec 36 positions. Les principaux investissements sont BNP Paribas, Elis, Credit Suisse, Roche, Société Générale et Atos.

## ROUVIER

### Rapport d'activité (suite)

---

#### ROUVIER - EVOLUTION

En 2019, la valeur liquidative de ROUVIER - EVOLUTION C a progressé de 12,6%, entraînée par la hausse soutenue des principales bourses mondiales. C'est là sa meilleure performance calendaire depuis la création du compartiment en décembre 2012.

Rappelons d'abord que jusqu'au mois de septembre, ce compartiment combinait la sélection actions à long terme de ROUVIER - VALEURS avec une couverture systématique, sous la forme de produits dérivés sur indices, destinée à atténuer les fluctuations de marché. A l'automne, cette stratégie de protection systématique, qui s'était révélée à la fois trop coûteuse et finalement inadaptée à des fluctuations normales de marché comme les années précédentes l'ont montré, a été amendée par la nouvelle équipe de gestion. L'objectif du compartiment reste néanmoins le même : optimiser, avec un horizon d'investissement de minimum cinq ans, le couple rendement-risque par rapport aux principales bourses mondiales. Pour ce faire, le compartiment peut désormais être investi entre 20% et 70% en actions de sociétés de qualité, à rentabilité à la fois élevée et pérenne, présentant une volatilité boursière attendue modérée. Le solde demeure sous la forme de liquidités, ou placé en obligations ou instruments monétaires.

Dans le cadre de cette nouvelle approche et pour atteindre l'objectif du compartiment, le taux d'investissement en actions a été ramené à 50% (contre 93% à fin août et 46% après prise en compte des produits dérivés), après la cession de titres cycliques et/ou volatils. En particulier, TUI, Rexel, Standard Chartered, Ingenico, Arcadis, Page, Swatch, Gazprom et Credit Suisse ont été cédés. Le caractère volontairement défensif de cette nouvelle sélection actions a amené les titres Amadeus, GTT, Engie, Worldline et Roche à se retrouver parmi les premières positions du compartiment.

Nous avons aussi profité d'opportunités de cours pour constituer de nouvelles positions sur des titres peu exposés au cycle, généreux avec leurs actionnaires et au potentiel d'appréciation significatif tels ISS, Klépierre, Unibail-Rodamco-Westfield, Orange et Eutelsat.

Les 50% restants sont majoritairement investis en obligations souveraines, française et allemande, à durée courte afin de se protéger contre une potentielle remontée des taux.

Sur l'exercice 2019, certaines positions se sont signalées par leur bon parcours sur leur période de détention tels Ingenico (+84%), Gazprom (+77%), Arcadis (+68%), Worldline (+50%) et Deutsche Post (+48%). A l'inverse, TUI (-18%), Dufry (-7%), Stef (-6%), ISS (-7%) et Eutelsat (-9%) sont les principaux contributeurs négatifs de l'année. Ces trois derniers sont toutefois maintenus dans le portefeuille et devraient être des sources de performance dans les années à venir.

En ce début d'année 2020, ROUVIER - EVOLUTION est investi à 50% en actions mondiales sur une trentaine de positions.

#### ROUVIER - PATRIMOINE

La progression de +4,3% de ROUVIER - PATRIMOINE en 2019 efface la performance négative de l'année précédente pour ce compartiment, dont la progression moyenne annuelle historique depuis son lancement en juin 1991 s'élève à 4,8%.

Le souci de préservation du capital sur un horizon à deux ans s'est de nouveau traduit par une double discipline : le maintien d'une durée courte pour le portefeuille obligataire et un taux d'investissement contenu pour la part actions. Une attention marquée est également portée à la liquidité pour cet outil de gestion de l'épargne de précaution.

Dans un contexte où les rendements obligataires, déjà très bas en Europe, ont enfoncé des planchers en cours d'année, la stratégie a consisté à équilibrer le portefeuille entre obligations souveraines à maturité courte, ainsi immunisées contre la possible remontée des taux, et obligations corporate à taux variables, aux émetteurs sélectionnés dans notre univers d'investissement. Rappelons que ROUVIER - PATRIMOINE est statutairement tenu d'être investi à 70% minimum en obligations *investment grade* libellées en euros.

## ROUVIER

### Rapport d'activité (suite)

---

Au sein du portefeuille obligataire, les obligations souveraines (Allemagne et France), représentent 35% de l'actif net à fin décembre. Avec une contribution à la performance faiblement négative de -0,2%, elles ont joué leur rôle de stabilisateur. La contribution à la performance de +0,7% des titres *corporate* est honorable, pour un portefeuille dont la durée reste inférieure à 1 an.

La rentabilité de ROUVIER - PATRIMOINE a essentiellement été générée par la poche actions, dont la performance globale dividendes inclus s'élève à 28%. Chaque position a contribué positivement à la performance, les contributions les plus élevées étant attribuables à Roche (+38%), Elis (+30%) et Veolia (+38%). Notre process *Quality & Value* nous a amenés à alléger certains titres dont les cours avaient fortement rebondi, à l'instar d'Air Liquide, Danone, Veolia, et à constituer ou renforcer à des cours attractifs des positions telles qu'Unibail Rodamco, Total et Royal Dutch Shell. L'exposition actions, restée aux alentours de 20% tout au long de l'année, s'élève à 18% à fin 2019.

Le positionnement sécuritaire et opportuniste de ROUVIER - PATRIMOINE, dont la volatilité est proche de 2%, en fait une alternative de raison à un placement strictement obligataire.

### ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Après un revers en 2018, ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED affiche une performance de +10,0% en 2019.

Le compartiment a bénéficié d'une meilleure diversification de styles de gestion ou de tailles de capitalisation.

#### **Les principaux contributeurs au cours de l'exercice sont :**

Moneta Micro Entreprises (+26,8% en 2019), Moneta Multicaps (+25,0%), Blackrock European Strategic Growth (+31,6%), ROUVIER-VALEURS I (+26,4%) et ROUVIER - PATRIMOINE I (+4,6%).

L'année 2019, qui se présentait sous des auspices moroses, aura été une bonne année pour les marchés d'actions. Leur performance élevée s'inscrit dans un contexte de croissance mondiale ralentie: l'expansion du PIB mondial (en termes réels) en 2019 est attendue à 2,9 % par l'OCDE, à comparer à 3,2 % anticipés en début d'année et à 3,5 % atteints en 2018. Elle s'inscrit également dans un environnement géopolitique où les sujets d'inquiétude n'auront pas manqué, de la guerre commerciale lancée par la Maison Blanche au reste du monde aux tensions au Moyen-Orient et aux diverses vicissitudes européennes. Elle apparaît donc à bien des égards paradoxale. Elle s'explique néanmoins, d'abord, par la correction de 2018 sur crainte de récession, mais aussi par les politiques monétaires accommodantes maintenues ou même relancées par les banques centrales, et par la baisse des taux d'intérêt.

La persistance des incertitudes macro-économiques et géopolitiques nous a conduits à profiter du fort rebond des marchés sur les quatre premiers mois de l'année pour prendre des profits, en cédant les fonds Echiquier Agressor et DNCA Value Europe. Le fonds Indépendance & Expansion a été arbitré en faveur du fonds Pluvalca France Small Caps. Le fonds de trésorerie à moyen terme Echiquier Patrimoine a été cédé pour obtenir des liquidités immédiatement mobilisables en cas de correction.

Au début du dernier trimestre 2019 nous avons profité d'un répit après les turbulences de l'été pour renforcer le caractère prudent du portefeuille et alléger l'exposition aux actions, en cédant Dorval Manageurs Europe et Fidelity European Growth. Au cours du trimestre, la visibilité s'améliorant, les fonds d'actions de « stock-picking » ont progressé dans le sillage des indices.

Le compartiment demeure principalement exposé aux marchés d'actions européens et marginalement à l'Asie. La valorisation des marchés d'actions américaines nous apparaissant élevée, cette zone géographique est absente du portefeuille. Nous continuons par ailleurs de rester à l'écart des fonds obligataires pouvant être exposés à une remontée des taux compte-tenu du contexte de taux bas (près de 25 % du volume de la dette obligataire mondiale est à taux négatif).

## ROUVIER

### Rapport d'activité (suite)

A la fin de l'année 2019, le compartiment ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED conserve un positionnement peu agressif, avec une exposition aux actions proche de 40%.

#### Commentaire sur le COVID 19

Les différents compartiments de la SICAV ont subi une correction des valeurs liquidatives respectives, suite à la crise du COVID 19, en proportion de leur échelle de risque (SRRI).

A la date du 31/03/2020, l'actif net de la SICAV a globalement baissé de 19% environ avec un effet de décollecte marginal de 6,7 millions € (soit 0,6% des actifs), qui a principalement porté sur les compartiments ROUVIER - PATRIMOINE et ROUVIER - MULTI MANAGERS BALANCED, les autres compartiments ont connu une collecte nette positive.

Il est à noter que la SICAV n'a connu ni « GATING » ni « SWING PRICING ».

Les règles de liquidités mises en place pour la gestion des risques des différents compartiments continuent d'être respectées. Elles permettent, le cas échéant, de faire face à un rachat important des actionnaires de la SICAV. Ainsi, on peut constater que plus de 50% des actifs de chacun des compartiments peut être liquidé en 1 jour de bourse avec moins de 25% du volume (source BLOOMBERG).

La société de gestion de la SICAV, CLARTAN ASSOCIÉS, a mis en place une organisation adaptée à la crise : une équipe restreinte présente dans ses locaux et les autres collaborateurs en télé travail. Cette procédure donne toute satisfaction et permet d'assurer la continuité de l'activité de la société et de la gestion de la SICAV. Dans l'hypothèse d'un confinement total, la totalité des opérations, indispensables à la bonne activité de la société, pourrait être effectuée en télé travail.

L'impact sur l'actif net de chaque compartiment est le suivant:

	Actif Net (M€)		Différence En %
	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%
<b>Total</b>	<b>1.181.763</b>	<b>964.985</b>	<b>-18,4%</b>

Luxembourg, le 8 avril 2020

Le Conseil d'Administration

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



## Rapport d'audit

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

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



**Rapport d'audit (suite)**



**Rapport d'audit (suite)**



## ROUVIER

### Etat globalisé du patrimoine (en EUR) (\*) au 31 décembre 2019

---

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.075.696.267,48
Dépôts de garantie sur futures	1.767.613,79
Avoirs bancaires	110.725.805,49
Frais d'établissement, nets	2.926,57
A recevoir sur émissions d'actions	1.243.535,17
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.125.073,34
Autres créances	354.224,19
Total de l'actif	<u>1.190.915.446,03</u>

#### **Exigible**

Dettes bancaires	88,92
Moins-values non réalisées sur futures	460.842,17
Frais à payer	1.750.974,26
Total de l'exigible	<u>2.211.905,35</u>

Actif net à la fin de l'exercice 1.188.703.540,68

(\*) L'état globalisé fait état des données cumulées relatives à l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse.

## ROUVIER

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	19.269.477,92
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.985.534,32
Intérêts bancaires	2.084,75
Autres commissions reçues	8.142,58
Autres revenus	349.853,44
Total des revenus	22.615.093,01
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	15.827.131,58
Commission de dépositaire	455.218,45
Frais bancaires et autres commissions	124.133,93
Frais sur transactions	675.389,63
Frais d'administration centrale	377.073,01
Frais professionnels	51.077,68
Autres frais d'administration	200.915,19
Taxe d'abonnement	520.537,49
Autres impôts	16.686,04
Intérêts bancaires payés	744.992,11
Autres charges	537.763,89
Total des charges	19.530.919,00
Revenus nets des investissements	3.084.174,01
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	17.766.958,29
- sur futures	-5.310.894,31
- sur swaps	-1.953.583,67
- sur changes à terme	-4.181,70
- sur devises	-173.432,54
Résultat réalisé	13.409.040,08
<b>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	159.606.902,91
- sur futures	-460.842,17
- sur swaps	-733.858,35
Résultat des opérations	171.821.242,47
Dividendes payés	-247.459,72
Emissions	210.172.578,10
Rachats	-274.683.491,49
Total des variations de l'actif net	107.062.869,36
Total de l'actif net au début de l'exercice	1.081.640.671,32
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.188.703.540,68

(\*) L'état globalisé fait état des données cumulées relatives à l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	533.137.602,12
Dépôts de garantie sur futures	1.767.613,79
Avoirs bancaires	67.329.913,11
Frais d'établissement, nets	144,66
A recevoir sur émissions d'actions	1.017.769,22
Autres créances	354.224,19
Total de l'actif	603.607.267,09

#### Exigible

Dettes bancaires	34,53
Moins-values non réalisées sur futures	460.842,17
Frais à payer	1.074.306,29
Total de l'exigible	1.535.182,99
Actif net à la fin de l'exercice	602.072.084,10

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	3.748.708,8852	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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	13.103.147,75
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	8.630,14
Intérêts bancaires	1.550,08
Autres revenus	281.171,07
Total des revenus	13.394.499,04
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	9.946.655,29
Commission de dépositaire	221.930,25
Frais bancaires et autres commissions	82.786,24
Frais sur transactions	425.575,04
Frais d'administration centrale	124.101,65
Frais professionnels	25.127,34
Autres frais d'administration	63.849,73
Taxe d'abonnement	273.164,80
Autres impôts	7.505,93
Intérêts bancaires payés	449.058,07
Autres charges	307.172,23
Total des charges	11.926.926,57
Revenus nets des investissements	1.467.572,47
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	18.348.237,09
- sur futures	-5.310.894,31
- sur changes à terme	-3.499,58
- sur devises	-133.051,27
Résultat réalisé	14.368.364,40
<b>Variation nette de la plus-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	112.981.585,28
- sur futures	-460.842,17
Résultat des opérations	126.889.107,51
Dividendes payés	-86.165,17
Emissions	91.383.327,75
Rachats	-123.528.506,46
Total des variations de l'actif net	94.657.763,63
Total de l'actif net au début de l'exercice	507.414.320,47
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	602.072.084,10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

Statistiques (en EUR)  
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	528.992.725,28	507.414.320,47	602.072.084,10

  

VNI par action	Devise	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

  

Performance annuelle par action (en %)	Devise	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

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
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 par action au 31.12.2019	(en %)
C	2,00
D	2,01
I	1,36

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
D	EUR	2,02	25.04.2019

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

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

## ROUVIER - VALEURS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	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
			85.255.164,69	93.027.274,58	15,45
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
			266.853.820,55	328.866.256,98	54,63
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
			44.268.058,34	45.618.053,69	7,57
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
			40.528.396,85	54.488.897,46	9,05
<b>Total actions</b>			444.444.075,01	530.063.345,12	88,04
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	90.820	Klepierre Dist	2.911.089,79	3.074.257,00	0,51
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			2.911.089,79	3.074.257,00	0,51
<b>Total portefeuille-titres</b>			447.355.164,80	533.137.602,12	88,55
<b>Avoirs bancaires</b>				67.329.913,11	11,18
<b>Dettes bancaires</b>				-34,53	0,00
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				1.604.603,40	0,27
<b>Total</b>				602.072.084,10	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - VALEURS

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	19,73 %
Industrie	14,69 %
Technologies	14,39 %
Energie	11,99 %
Biens de consommation durable	11,46 %
Services de santé	11,14 %
Services aux collectivités	2,95 %
Matières premières	2,20 %
Total	<u>88,55 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	38,45 %
Suisse	15,45 %
Royaume-Uni	7,57 %
Etats-Unis d'Amérique	6,07 %
Allemagne	6,00 %
Espagne	5,73 %
Pays-Bas	4,96 %
Russie	2,98 %
Hong Kong	1,34 %
Total	<u>88,55 %</u>

## ROUVIER - EUROPE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	75.927.924,19
Avoirs bancaires	6.301.011,81
Frais d'établissement, nets	144,66
A recevoir sur émissions d'actions	6.360,40
Total de l'actif	82.235.441,06

#### Exigible

Dettes bancaires	54,39
Frais à payer	157.777,70
Total de l'exigible	157.832,09
Actif net à la fin de l'exercice	82.077.608,97

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## ROUVIER - EUROPE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	2.664.217,53
Intérêts bancaires	14,72
Autres revenus	55.325,91
Total des revenus	2.719.558,16
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	1.466.947,51
Commission de dépositaire	34.499,14
Frais bancaires et autres commissions	7.842,61
Frais sur transactions	73.015,28
Frais d'administration centrale	55.682,04
Frais professionnels	3.705,06
Autres frais d'administration	35.854,69
Taxe d'abonnement	39.602,88
Autres impôts	4.494,67
Intérêts bancaires payés	31.251,09
Autres charges	71.119,69
Total des charges	1.824.014,66
Revenus nets des investissements	895.543,50
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	730.652,72
- sur devises	-7.348,88
Résultat réalisé	1.618.847,34
<b>Variation nette de la plus-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	18.081.128,91
Résultat des opérations	19.699.976,25
Dividendes payés	-6.089,08
Emissions	5.828.642,44
Rachats	-25.730.274,40
Total des variations de l'actif net	-207.744,79
Total de l'actif net au début de l'exercice	82.285.353,76
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	82.077.608,97

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EUROPE

Statistiques (en EUR)  
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	142.792.257,73	82.285.353,76	82.077.608,97

  

VNI par action	Devise	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

  

Performance annuelle par action (en %)	Devise	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

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
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 par action au 31.12.2019	(en %)
C	2,10
D	2,22
I	1,49

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
D	EUR	1,67	25.04.2019

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

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

## ROUVIER - EUROPE

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	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
			10.322.712,62	11.151.991,98	13,58
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
			50.450.920,67	57.192.901,69	69,69
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
			5.998.987,64	6.135.453,26	7,48
<b>Total actions</b>			66.772.620,93	74.480.346,93	90,75
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions</b>					
RON	2.669.828,99999 956	Banca Transilvania SA	791.645,04	1.447.577,26	1,76
<b>Total actions</b>			791.645,04	1.447.577,26	1,76
<b>Total portefeuille-titres</b>			67.564.265,97	75.927.924,19	92,51
<b>Avoirs bancaires</b>				6.301.011,81	7,68
<b>Dettes bancaires</b>				-54,39	0,00
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				-151.272,64	-0,19
<b>Total</b>				82.077.608,97	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EUROPE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	30,10 %
Industrie	18,58 %
Biens de consommation durable	13,94 %
Services de santé	8,60 %
Energie	8,05 %
Technologies	5,72 %
Biens de consommation non-cyclique	3,11 %
Services aux collectivités	2,33 %
Matières premières	2,08 %
Total	<u>92,51 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	60,65 %
Suisse	13,58 %
Royaume-Uni	7,48 %
Allemagne	4,04 %
Pays-Bas	2,53 %
Espagne	2,47 %
Roumanie	1,76 %
Total	<u>92,51 %</u>

## ROUVIER - EVOLUTION

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	43.153.398,88
Avoirs bancaires	3.293.720,63
Frais d'établissement, nets	144,66
A recevoir sur émissions d'actions	22.597,05
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	138.262,00
Total de l'actif	46.608.123,22

#### Exigible

Frais à payer	75.351,14
Total de l'exigible	75.351,14
Actif net à la fin de l'exercice	46.532.772,08

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EVOLUTION

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	1.083.982,57
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	102.609,40
Intérêts bancaires	359,88
Autres revenus	13.356,46
Total des revenus	1.200.308,31
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	662.362,70
Commission de dépositaire	19.554,66
Frais bancaires et autres commissions	7.451,67
Frais sur transactions	71.714,66
Frais d'administration centrale	60.438,17
Frais professionnels	2.114,57
Autres frais d'administration	32.186,79
Taxe d'abonnement	16.228,78
Autres impôts	203,13
Intérêts bancaires payés	34.093,13
Autres charges	41.554,08
Total des charges	947.902,34
Revenus nets des investissements	252.405,97
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	1.351.373,50
- sur swaps	-1.953.583,67
- sur changes à terme	-682,12
- sur devises	-37.792,66
Résultat réalisé	-388.278,98
<b>Variation nette de la plus-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	6.956.614,26
- sur swaps	-733.858,35
Résultat des opérations	5.834.476,93
Dividendes payés	-17.190,58
Emissions	5.456.845,71
Rachats	-14.744.582,06
Total des variations de l'actif net	-3.470.450,00
Total de l'actif net au début de l'exercice	50.003.222,08
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	46.532.772,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - EVOLUTION

Statistiques (en EUR)  
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	59.346.275,39	50.003.222,08	46.532.772,08

  

VNI par action	Devise	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

  

Performance annuelle par action (en %)	Devise	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

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
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 par action au 31.12.2019	(en %)
C	1,99
D	2,09
I	1,46

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
D	EUR	1,80	25.04.2019

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

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

# ROUVIER - EVOLUTION

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	10.300	Co Financière Richemont SA	681.344,37	721.089,35	1,54
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	1,79
			1.886.209,20	2.305.840,82	4,95
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	1,58
EUR	12.823	Amadeus IT Group SA A	636.451,89	933.514,40	2,00
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	0,81
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	1,78
EUR	51.600	Orange SA	694.427,64	676.992,00	1,45
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	1,65
EUR	9.206	Sanofi SA	656.264,98	825.041,72	1,77
EUR	6.632	SAP SE	627.185,46	797.962,24	1,71
EUR	6.360	STEF SA	565.799,11	511.344,00	1,09
EUR	16.318	Total SA	762.428,31	802.845,60	1,72
EUR	5.820	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	785.639,34	818.583,00	1,75
EUR	33.303	Veolia Environnement SA	646.795,66	789.614,13	1,69
EUR	13.341	Worldline SA	422.222,50	842.484,15	1,81
			14.681.576,67	17.695.440,29	38,02
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	0,41
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
<b>Total actions</b>			19.142.494,02	22.787.475,87	48,97
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	15.200	Klepierre Dist	458.367,13	514.520,00	1,10
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			458.367,13	514.520,00	1,10
<b>Obligations</b>					
EUR	300.000	Carrefour Banque FRN 19/12.09.23	300.000,00	300.649,50	0,64
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
<b>Total obligations</b>			20.020.370,00	19.851.403,01	42,66
<b>Total portefeuille-titres</b>			39.621.231,15	43.153.398,88	92,73
<b>Avoirs bancaires</b>				3.293.720,63	7,07
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				85.652,57	0,18
<b>Total</b>				46.532.772,08	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## ROUVIER - EVOLUTION

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	42,01 %
Finances	11,24 %
Industrie	8,51 %
Technologies	8,39 %
Services de santé	6,42 %
Energie	5,23 %
Services aux collectivités	3,53 %
Biens de consommation durable	3,33 %
Services de télécommunication	2,29 %
Matières premières	1,73 %
Total	<u>92,73 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	53,06 %
Allemagne	23,31 %
Suisse	4,95 %
Espagne	3,79 %
Etats-Unis d'Amérique	3,05 %
Pays-Bas	1,62 %
Danemark	1,40 %
Hong Kong	1,11 %
Suède	0,41 %
Total	<u>92,73 %</u>

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	417.154.417,94
Avoirs bancaires	32.546.096,49
Frais d'établissement, nets	144,66
A recevoir sur émissions d'actions	196.808,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	986.811,34
Total de l'actif	450.884.278,93

#### Exigible

Frais à payer	433.980,97
Total de l'exigible	433.980,97
Actif net à la fin de l'exercice	450.450.297,96

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
C	6.103.624,6153	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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	2.418.130,07
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.874.294,78
Intérêts bancaires	160,07
Total des revenus	5.292.584,92
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	3.695.370,76
Commission de dépositaire	176.197,56
Frais bancaires et autres commissions	25.631,58
Frais sur transactions	104.584,65
Frais d'administration centrale	115.174,15
Frais professionnels	19.814,60
Autres frais d'administration	59.524,75
Taxe d'abonnement	189.130,86
Autres impôts	4.482,31
Intérêts bancaires payés	223.746,42
Autres charges	115.889,88
Total des charges	4.729.547,52
Revenus nets des investissements	563.037,40
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	-2.619.971,83
- sur devises	4.760,27
Résultat réalisé	-2.052.174,16
<b>Variation nette de la plus-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	20.765.697,79
Résultat des opérations	18.713.523,63
Dividendes payés	-138.014,89
Emissions	107.322.449,90
Rachats	-110.587.474,17
Total des variations de l'actif net	15.310.484,47
Total de l'actif net au début de l'exercice	435.139.813,49
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	450.450.297,96

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

Statistiques (en EUR)  
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	375.014.415,20	435.139.813,49	450.450.297,96

  

VNI par action	Devise	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

  

Performance annuelle par action (en %)	Devise	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

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
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 par action au 31.12.2019	(en %)
C	1,05
D	1,06
I	0,72

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
D	EUR	0,98	25.04.2019

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

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

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	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	0,24
EUR	220.628	ALD SA	3.064.843,13	3.053.491,52	0,67
EUR	35.122	Atos SE	2.314.790,36	2.610.267,04	0,57
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	0,90
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	1,38
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	0,26
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	0,50
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	0,50
EUR	19.308	Gaztransport et technigaz SA	1.567.735,71	1.648.903,20	0,36
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	0,25
EUR	68.700	Royal Dutch Shell Plc A	1.753.560,63	1.797.535,50	0,39
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	0,53
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	0,49
EUR	50.274	Worldline SA	1.367.576,74	3.174.803,10	0,70
			58.367.037,43	70.282.231,18	15,60
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	0,60
			67.723.387,16	80.488.690,85	17,86
<b>Total actions</b>					
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	54.300	Klepierre Dist	1.722.917,28	1.838.055,00	0,40
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>					
			1.722.917,28	1.838.055,00	0,40
<b>Obligations</b>					
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	1,04
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	1,93
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	0,97
EUR	3.000.000	Credit Logement SA VAR Sub 06/16.03.Perpetual	2.608.500,00	2.461.230,00	0,54
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	2,88
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	20,35
EUR	16.200.000	Gecina SA FRN EMTN Sen 17/30.06.22	16.261.010,00	16.262.937,00	3,61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	5.000.000	General Electric Co FRN Sen 15/28.05.20	5.025.100,00	4.997.425,00	1,10
EUR	9.941.000	General Mills Inc FRN Sen 16/15.01.20	10.076.257,60	9.942.888,79	2,20
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	0,66
EUR	8.420.000	Mylan N.V. FRN Sen Reg S 17/24.05.20	8.435.750,00	8.419.873,70	1,86
EUR	7.000.000	RCI Banque SA FRN EMTN Sen 17/04.11.24	7.022.137,50	6.825.245,00	1,51
EUR	9.500.000	RCI Banque SA FRN Sen 18/12.03.25	9.477.200,00	9.182.462,50	2,03
EUR	16.600.000	SAFRAN SA FRN Sen 17/28.06.21	16.657.335,00	16.648.555,00	3,69
EUR	4.400.000	Société Générale SA FRN EMTN Sen 18/06.03.23	4.326.080,00	4.392.498,00	0,97
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
			321.649.608,40	319.850.526,66	71,00
USD	4.000.000	Michelin SA 0% Conv 18/10.11.23	3.171.359,75	3.404.097,27	0,75
<b>Total obligations</b>			324.820.968,15	323.254.623,93	71,76
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	4.700.000	Atos SE FRN EMTN Sen 18/16.07.20	4.700.000,00	4.705.170,00	1,04
<b>Total obligations</b>			4.700.000,00	4.705.170,00	1,04
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	104	ROUVIER Evolution I Cap	6.355.937,34	6.867.878,16	1,52
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			6.355.937,34	6.867.878,16	1,52
Total portefeuille-titres			405.323.209,93	417.154.417,94	92,60
Avoirs bancaires				32.546.096,49	7,22
Autres actifs/(passifs) nets				749.783,53	0,16
Total				450.450.297,96	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ROUVIER - PATRIMOINE

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	34,56 %
Finances	27,46 %
Industrie	8,08 %
Biens de consommation non-cyclique	4,41 %
Services de santé	3,74 %
Immobilier	3,61 %
Services de télécommunication	3,27 %
Technologies	2,23 %
Energie	1,68 %
Fonds d'investissement	1,52 %
Services aux collectivités	1,00 %
Biens de consommation durable	0,75 %
Matières premières	0,24 %
Total	<u>92,60 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	59,35 %
Allemagne	14,56 %
Pays-Bas	7,86 %
Etats-Unis d'Amérique	3,92 %
Royaume-Uni	2,12 %
Belgique	1,93 %
Luxembourg	1,52 %
Suisse	1,30 %
Total	<u>92,60 %</u>

# ROUVIER

## Notes aux états financiers

au 31 décembre 2019

---

### Note 1 - Informations générales

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

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

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

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

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

### Note 2 - Principales méthodes comptables

#### a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers de la SICAV ont été préparés sur selon le principe de la continuité d'exploitation.

#### b) Evaluation des actifs

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

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

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

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



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

Dans la mesure où :

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

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur portefeuille titres

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

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

f) Evaluation des contrats de change à terme

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

g) Evaluation des contrats de swaps

Les contrats de swaps sont évalués sur base d'un "total return swap" qui correspond à la valeur nette positive ou négative résultant de l'appréciation/dépréciation de l'indice, déduction faite des frais. Les plus- ou moins- values non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

## ROUVIER

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

---

#### h) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais d'établissement en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur une période maximale de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

Les frais d'établissement sont repris dans la rubrique "Autres charges" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### i) Conversion des devises étrangères

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

#### j) Etats financiers globalisés

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

#### k) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### l) Frais sur transactions

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

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

### Note 3 - Commission de gestion

La SICAV a nommé CLARTAN ASSOCIES (ROUVIER ASSOCIES jusqu'au 16 janvier 2020), une société constituée sous la forme d'une société par actions simplifiée de droit français, en tant que Société de Gestion pour lui rendre des services de gestion, d'administration et de commercialisation.

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

## ROUVIER

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

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

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

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

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

BANQUE DE LUXEMBOURG, dans sa fonction de dépositaire et d'administration centrale, perçoit une commission de dépositaire divisée en 3 parties :

- Frais de conservation
- Frais de dépositaire
- Frais de surveillance des flux de liquidités :

La rémunération de la banque dépositaire est présentée dans la rubrique "Commission de dépositaire" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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

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

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

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

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

## ROUVIER

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

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

#### Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

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

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

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

#### Note 8 - Taxe annuelle belge

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

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

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

#### Note 9 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition des portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport peuvent être obtenus sans frais au siège de la SICAV.

#### Note 10 - Investissements croisés

Conformément à l'article 181 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif, le compartiment ROUVIER - PATRIMOINE a investi dans le compartiment suivant au 31 décembre 2019 :

Compartiments	Quantité	Désignation	Devise du compartiment	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
ROUVIER - PATRIMOINE	104	ROUVIER Evolution I Cap	EUR	6.867.878,16	1,52%
			EUR	6.867.878,16	1,52%

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

Les commissions sur souscriptions et rachats détaillées dans la note 6 et la commission de gestion détaillée dans la note 3 ne sont pas appliquées sur la valeur nette d'inventaire de l'investissement du compartiment ROUVIER - PATRIMOINE dans le compartiment ROUVIER - EVOLUTION.

## ROUVIER

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

#### Note 11 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2019, le compartiment ci-dessous est engagé auprès de BANQUE DE LUXEMBOURG dans le contrat de futures suivant :

#### ROUVIER - VALEURS

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	315	S&P 500 Index FUT 03/20 CME	USD	-45.326.667,85	-460.842,17
					<u>-460.842,17</u>

#### Note 12 - Evènement subséquent

La société de gestion ROUVIERS ASSOCIES a décidé, lors de l'Assemblée Général Extraordinaire tenue le 16 janvier 2020, de modifier sa dénomination en CLARTAN ASSOCIES.

Le Conseil d'Administration a pris note d'un évènement post clôture relatif à l'épidémie de coronavirus (COVID-19) en Europe et dans d'autres parties du monde. Il a été conclu que ce n'est pas un évènement qui nécessite un ajustement des états financiers étant donné que la valeur nette d'inventaire du fonds est basée sur les justes valeurs au 31 décembre 2019. L'épidémie de coronavirus (COVID-19) devrait avoir un impact négatif sur la valorisation des actions, obligations, fonds et autres investissements au cours de l'exercice 2020. Le Conseil d'Administration n'est actuellement pas en mesure d'estimer avec précision les conséquences de cet évènement, mais suit de près la situation.

## **ROUVIER**

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

au 31 décembre 2019

---

#### **1 - Gestion du risque global**

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

#### **2 - Rémunération**

CLARTAN ASSOCIÉS (ROUVIER ASSOCIÉS jusqu'au 16 janvier 2020) a été nommé Société de Gestion de ROUVIER.

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

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

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

Pour l'année 2019, la masse salariale comprend l'ensemble des salariés de CLARTAN ASSOCIÉS à PARIS et ceux de la succursale en Allemagne, soit 12 gérants et/ou commerciaux et 17 personnes au middle et back office plus des stagiaires par intermittence.

Salaires brut fixes « gérants et commerciaux » : 2.056.384 €

Salaires variables « gérants et commerciaux » : 827.718 €

Salaires brut fixes « middle et back office + stagiaires » : 629.982 €

Salaires variables « middle et back office + stagiaires » : 94.599 €

Les détails de la nouvelle politique de rémunération de la Société de Gestion, applicable à compter du 1er janvier 2018, sont disponibles sur le site internet de CLARTAN ASSOCIÉS.

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

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.

**4 - Total Expense Ratio ("TER")**

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

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

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