

**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2018**

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	4
Aktivitätsbericht	5
Prüfungsvermerk	10
Konsolidierte Vermögensaufstellung	13
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	14
ROUVIER - EUROPE	15
Vermögensaufstellung	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	16
Entwicklung des Nettovermögens	17
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	18
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	20
ROUVIER - VALEURS	21
Vermögensaufstellung	21
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	22
Entwicklung des Nettovermögens	23
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	24
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	26
ROUVIER - EVOLUTION	27
Vermögensaufstellung	27
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	28
Entwicklung des Nettovermögens	29
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	30
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
ROUVIER ASSOCIES SUISSE, S.à.r.l.
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
ROUVIER ASSOCIES
Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

Verwaltungsgesellschaft der SICAV

ROUVIER ASSOCIES
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

Marc de ROÜALLE
Stellvertretender Generaldirektor
11, Avenue Myron Herrick
F-75008 PARIS

ROUVIER

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

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	ROUVIER ASSOCIES 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'Île CH-1211 GENÈVE
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.

Mit der Rückkehr der Volatilität und dem Abschwung der Aktienmärkte im letzten Quartal markiert das Jahr 2018 einen Bruch nach Jahren des Anstiegs. Während die europäischen Indizes im Jahresverlauf Einbußen von über 10 % hinnehmen mussten, erlebten bestimmte zyklische oder überbewertete Wertpapiere einen weitaus drastischeren Rückgang.

Die Beteiligten haben schließlich zur Kenntnis genommen, dass die Weltwirtschaft aufgrund kommerzieller und geopolitischer Spannungen, die das Wachstum verlangsamt haben, weniger kraftvoll ist als erwartet. Das europäische Wachstum wurde durch die Ungewissheiten im Zusammenhang mit dem Brexit, mit Italien und den sozialen Unruhen in Frankreich gebremst. Hinzu kamen die Befürchtungen einer restriktiven Geldpolitik und die Infragestellung des Modells des unbegrenzten Wachstums der GAFA-Unternehmen. Die Risikoaversion ist erneut in den Vordergrund getreten und nährt ein angespanntes Börsenklima.

Im Gegensatz zum Jahr 2018 hat das Jahr 2019 mit nach unten korrigierten Prognosen begonnen: Das Weltwirtschaftswachstum hat sich verlangsamt und die Bewertungsmultiplikatoren sind rückläufig. Diese Schwächung, die mit einer willkommenen Erholung der langfristigen Zinsen einhergeht, eröffnet jedoch auch Chancen und wir behalten den Kurs einer überlegten Investition in Aktien bei. Es ist unsere Aufgabe, diese neue Etappe des Zyklus durch die verstärkte Anforderung an die Qualität der Unternehmen im Portfolio und ihre Bewertung zu nutzen.

Rouvier Valeurs

2018 ist der Teilfonds Rouvier Valeurs Klasse „C“ im Vergleich zum Anstieg um 13,7 % im Vorjahr und einer durchschnittlichen jährlichen Rendite von 7,8 % seit seiner Auflage im Jahr 1991 um 12,8 % gesunken. Dieses enttäuschende Ergebnis erklärt sich durch den starken weltweiten Rückgang der Aktienmärkte seit Anfang Oktober, während der Fonds Ende September noch einen leichten Zuwachs verzeichnete. Trotz dieses Rückschlags im vergangenen Jahr liegt die Rendite des Fonds in den letzten 10 Jahren bei über 100 %.

Während das Weltwirtschaftswachstum sich 2018 (mit 3,5 % laut IWF) als solide erwies, haben konjunkturelle Unsicherheiten unterschiedlicher Art im Verlauf des vierten Quartals die Oberhand gewonnen und einen Anstieg der Volatilität sowie einen Fall der großen Welt-Indizes in der Größenordnung von 15 % nach sich gezogen. Insbesondere sind darunter die Befürchtungen einer Verlangsamung der weltweiten Konjunktur aufgrund des von der Trump-Regierung ausgelösten Handelsstreits und das Ende der sehr entgegenkommenden Währungspolitiken der Zentralbanken zu nennen, um der Krise von 2008 zu begegnen.

In diesem Rahmen blieb Rouvier Valeurs trotz seiner rigorosen Anlagenverwaltung und einer gewissen Vorsicht (durchschnittlich hielt der Fonds im Verlauf des Jahres fast 20 % an Liquidität) von den Marktbewegungen und der harten Abstrafung einiger Titel nicht verschont.

Unsere Fonds-Strategie bestand im gesamten Jahresverlauf darin, das Aktienportfolio auf Qualitätswerte mit vernünftigem Bewertungsniveau zu konzentrieren.

Dies hat uns dazu bewogen, das Gewicht von Titeln, die stark gestiegen waren, wie Amadeus, Biomérieux, Hang Seng Bank, Intel, Nestlé, PageGroup, Safran und Worldline, zu verringern und überbewertete Positionen zu veräußern, nämlich: Accenture, Dassault Systèmes, easyJet. Außerdem wurde nach dem sehr starken Anstieg der Ralph Lauren-Aktie der Gewinn mitgenommen und die Position ganz verkauft.

Im Gegenzug haben wir defensivere Positionen in Danone, Deutsche Post, Novartis, Sanofi und Veolia geschaffen und von den sinkenden Rohölpreisen profitiert, um in Shell zu investieren und die Positionen in Total aufzustocken. Schließlich wurden die Linien Dufry und Michelin erheblich ausgebaut. Ganz am Ende des Jahres wurden nach einem starken Rückgang der entsprechenden Kurse zwei neue Beteiligungen an den Gesellschaften Inditex und SAP initiiert.

Die Umschichtungen insgesamt haben zu einer geringfügigen Senkung des Liquiditätsanteils im Portfolio beigetragen, der sich Ende 2018 auf fast 17 % belief.

Hinsichtlich der Einzelperformance der gehaltenen Titel ist die gute Entwicklung von GTT (+41 %), Ralph Lauren (+27 %), Safran (+25 %), Dassault Systèmes (+25 %) und easyJet (+22 %) im Verlauf ihrer Haltedauer 2018 zu erwähnen.

ROUVIER

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrat (Fortsetzung)

Umgekehrt erbrachten Atos (-40 %), Elis (-36 %), Credit Suisse (-35 %), BNP Paribas (-33 %) und Dufry (-31 %) den größten Negativbeitrag im Kalenderjahr. Diese Titel werden im Portfolio beibehalten und dürften in den kommenden Jahren Ertragsquellen für den Fonds sein.

Am 31. Dezember 2018 war der Rouvier Valeurs zu nahezu 83 % investiert, vorwiegend in europäischen multinationalen Unternehmen, die auf ihren jeweiligen Märkten führend und niedrig verschuldet sind. Der Kursrückgang zahlreicher Gesellschaften im Portfolio zusammen mit der Steigerung ihrer Ergebnisse trägt dazu bei, den Abschlag des Fonds auf seinen inneren Wert zu erhöhen. Wir schätzen diesen Abschlag daher auf 34 % und erwarten in den nächsten Jahren eine durchschnittliche jährliche Nettorendite des Fonds, die deutlich über dem Niveau der Vergangenheit liegt.

Rouvier Europe

Rouvier Europe verzeichnete im Jahr 2018 einen Rückgang um -22,5 % für die Anteilklasse „C“ und damit seine dritte negative Rendite in einem Kalenderjahr seit der Auflage des Fonds 2003. Sein Referenzindex, der MSCI Europe mit Wiederanlage der Nettodividenden, ging seinerseits um -10,5 % zurück. Hinter dieser Zahl verbergen sich sehr unterschiedliche Ergebnisse wie die -21,5 % der kleinen und mittleren französischen Unternehmen, der DAX mit -18,3 % und der CAC 40 mit -9,9 %.

Seit Februar begannen die Märkte einen raschen Inflationsanstieg in den Vereinigten Staaten und somit eine restriktivere Währungspolitik zu befürchten. Es folgten der Handelsstreit, die mühsamen Verhandlungen zwischen Brüssel und London und der Antritt einer „populistischen“ Regierung in Italien, die schwerer wogen als die beruhigenden Veröffentlichungen der europäischen Unternehmen im ersten Halbjahr. Zu diesem „Berg von Sorgen“, an denen Europa einen starken Anteil hatte, kam schließlich die zunehmende Erwartung einer Verlangsamung des Weltwirtschaftswachstums hinzu, während die Langzeitzinsen sich erholten.

In diesem Kontext wurde Rouvier Europe, der zu über 95 % investiert blieb, mit voller Wucht, insbesondere hinsichtlich der Positionen in kleinen Unternehmen bzw. in *Value*- und zyklischen Aktien, von der Rückkehr der Volatilität erfasst. Gemäß unserem Anlageprozess haben wir bei den Titeln, die sich positiv entwickelt hatten – PageGroup, GTT, Peugeot, Akka Technologies und Banca Transilvania – Gewinne mitgenommen. Da der Kursrückgang nach und nach die gesamte Börse erfasste, konnten wir die freigewordene Liquidität in weniger zyklische, widerstandsfähigere Gesellschaften investieren: Dufry, Danone, Roche, Sanofi, Inditex, Kion, Total und Shell. Zu den zehn ersten Positionen des Fonds zählen inzwischen defensive Titel (Air Liquide, Sanofi oder Roche) sowie Titel mit hohem Abschlag (BNP Paribas, Atos, Credit Suisse und Elis).

Den besten Beitrag zur Rendite lieferten im Jahresverlauf GTT (+41 % wiederangelegte Dividenden), PageGroup, Peugeot, Banca Transilvania und Roche. Den negativsten Beitrag leistete BNP Paribas (-33 %) mit ihrer Übergewichtung und einer betonten Aversion gegenüber dem europäischen Risiko, die sich in unterschiedslose Verkäufe der europäischen Finanztitel übertrug. Auch Atos (-40 %), die vor allem unter ihrer Verlangsamung in Amerika litt, Arcadis (-42 %), Elis (-36 %), Credit Suisse (-35 %) und Société Générale (-32 %) haben das Ergebnis stark belastet.

Anfang 2019 war der Rouvier Europe zu 98 % in europäischen Aktien investiert (35 Positionen). Diese Unternehmen weisen heute eine durchschnittliche Eigenkapitalrentabilität von 14 % (15,5 % ohne Banktitel), eine niedrige Verschuldung, eine Börsenbewertung, die kaum das Zehnfache der für 2019 erwarteten Gewinne ausmacht, und einen Abschlag auf den inneren Wert von fast 40 % auf. Nach unserer Auffassung birgt der Fonds ein Aufwertungspotenzial über dem historischen Durchschnitt.

Rouvier Evolution

Rouvier Evolution ging 2018 um -12,6 % (Anteilklasse C) zurück und schnitt damit etwas besser ab als der nicht abgesicherte Fonds Rouvier Valeurs. Diese schwache Performance folgte auf zwei gute Ertragsjahre von +8,0 % 2017 und 7,7 % 2016.

ROUVIER

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrat (Fortsetzung)

Der Rouvier Evolution vereint ein Portfolio von ausgewählten Aktien nach dem Konzept des „Sammlers“ langfristiger Beteiligungen des Rouvier Valeurs mit einer systematischen Indexderivat-Strategie zum Abfedern von Marktschwankungen. Der Fonds zielt also darauf ab, von der Überperformance der Börse, die sich auf lange Sicht aus der Qualität ergibt, zu profitieren, und verzichtet im Gegenzug zu einer Absicherung gegen starke Abwärtstrends auf einen Teil der Rendite.

Das Aktienportfolio blieb trotz der rigorosen Verwaltung und einer gewissen Vorsicht (durchschnittlich hielt der Fonds im Jahresverlauf fast 20 % an Liquidität) von den Marktbewegungen und der harten Abstrafung einiger Titel nicht verschont. Ihr Beitrag lässt über das Jahr eine leichte Unterperformance im Vergleich zum Eurostoxx 50 erkennen, die im Wesentlichen das vierte Quartal betraf. Unsere Strategie bestand darin, das Aktienportfolio auf Qualitätswerte mit vernünftigem Bewertungsniveau zu konzentrieren. Dies hat uns dazu bewogen, das Gewicht stark gestiegener oder überbewerteter Titel zu verringern und Kurs-Chancen zu ergreifen, um neue Positionen zu eröffnen. Den besten Beitrag zur Rendite lieferte die positive Entwicklung von GTT (+41 %), Ralph Lauren (+29 %), Safran (+25 %), Dassault Systèmes (+25 %) und easyJet (+22 %) im Verlauf ihrer Haltedauer 2018. Umgekehrt erbrachten Atos (-40 %), Elis (-36 %), Credit Suisse (-35 %), BNP Paribas (-33 %) und Dufry (-31 %) den größten Negativbeitrag im Kalenderjahr. Diese Titel werden im Portfolio beibehalten und dürften in den kommenden Jahren Ertragsquellen für den Fonds sein.

Die Absicherung, die geglättet ist, um sich in Echtzeit an Änderungen der Marktkonfigurationen anzupassen, hat die Hindernisse des vierten Quartals angegangen und war kostspielig, jedoch ohne nützlich zu sein, da der Markt bis dahin ruhig war. Die Abfederung durch die Sicherungskomponente (Erwerb von Verkaufsoptionen) lag angesichts der Marktkorrektur in den letzten Monaten des Jahres (-11,5 % für den Eurostoxx) nur geringfügig über ihren Kosten in den ersten neun Monaten, während die Strategie des Verkaufs von Kaufoptionen nicht zur Finanzierung des Schutzes hat beitragen können, weil nur sehr wenige Optionen tatsächlich verkauft wurden.

Die Marktconfiguration im Jahr 2018 war ungünstig für die Derivatstrategie, die für sehr starke Kursstürze konzipiert wurde. Das Ergebnis war unbefriedigend und die Abfederungswirkung unzureichend. Wir erwägen folglich eine Veränderung der Fondsstruktur, um seine Ziele zu erreichen, und haben verschiedene Wege zur Verbesserung ermittelt.

Rouvier Patrimoine

Der Nettoinventarwert des Rouvier Patrimoine C ist 2018 um 4,1 % gesunken, was eine der seltenen negativen Jahresrenditen darstellt, die dieser Fonds erlebt hat, dessen durchschnittliches jährliches Wachstum seit seiner Auflage im Juni 1991 4,9 % beträgt.

Der Sicherheitsansatz dieses zweijährigen Anlageinstruments hat sich 2018 in zwei Erfordernissen niedergeschlagen: der Beibehaltung einer kurzen Laufzeit für das Anleihe-Portfolio und einer beschränkten Anlagequote für den Aktienanteil.

In einem Rahmen niedriger Anleiherenditen in Europa trotz des sich abzeichnenden allmählichen Endes der akkommodierenden Politik der EZB bestand die Strategie darin, das Portfolio auszubalancieren zwischen kurzfristigen und somit gegen den möglichen Anstieg der Zinssätze geschützten Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit variablem Zinssatz von in unserem Anlageuniversum ausgewählten Emittenten, um dem Fonds zu ermöglichen, zum gegebenen Zeitpunkt davon zu profitieren. Es sei daran erinnert, dass Rouvier Patrimoine satzungsgemäß verpflichtet ist, zu mindestens 70 % in *Investmentgrade*-Anleihen der Eurozone zu investieren.

Im Anleiheportfolio machten die Staatsanleihen (Deutschland und Frankreich) Ende Dezember 37 % des Nettovermögens aus. Mit einem geringfügig negativen Beitrag zur Rendite von -0,2 % haben sie vor allem im letzten Teil des Jahres ihre stabilisierende Rolle gespielt. Der Beitrag der *Unternehmensanleihen* zur Rendite (-1,0 %) ist vor allem dem Wertverlust der Anleihen von Emittenten des Automobil-, Industrie- und Finanzsektors geschuldet. Dennoch scheint uns deren Solvabilität nicht gefährdet zu sein und dieser Anteil an *Unternehmensanleihen* mit variablem Zinssatz bleibt langfristig ein Trumpf.

ROUVIER

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrat (Fortsetzung)

Was den Aktienanteil angeht, haben wir unser Exposure niedrig gehalten (17 % Ende 2018 gegenüber 16 % Ende 2017), um das Risiko von Kursverlusten zu reduzieren. Dieses Portfolio hat sich mit einem begrenzten Rückgang um -7,9 % (gegenüber -10,6 % des MSCI Europe) dank der Caisses régionales de Crédit Agricole (größtenteils mit zweistelliger positiver Performance) sowie Edenred, PageGroup und Worldline gut gehalten (die drei letztgenannten Titel wurden reduziert). Besonders negative Beiträge wurden von Elis, Atos, BNP, Credit Suisse, Société Générale und IBM erzielt (einige dieser Titel wurden geringfügig erhöht). Attraktive Kurse haben uns schließlich erlaubt, Qualitätsunternehmen wie Engie, Danone, Orange, Sanofi, Total und Klépierre in das Portfolio aufzunehmen. Ende 2018 lag die Rendite des Portfolios bei über 4 %.

Mit seiner Ausrichtung auf Sicherheit und Chancen ist der Rouvier Patrimoine eine vernünftige Alternative zu einer reinen Anleiheanlage.

Rouvier Multimangers Balanced

Die rückläufigen Ergebnisse von RMB 2018 (-11,9%) nach einem erfolgreichen Jahr 2017 sind enttäuschend und zurückzuführen auf die Übergewichtung europäischer „Value“-Aktienfonds im Portfolio, die sich noch nicht wieder aufgewertet haben, sowie auf den starken Rückgang der Fonds von Unternehmen mit kleiner und mittlerer Kapitalisierung, die besonders unter der konjunkturellen Verlangsamung in Europa gelitten haben (so ist der „CAC mid & small“ 2018 um 21,6% gesunken). Dennoch halten wir diese Vermögensallokationen bei, die durch die hohen Abschläge der im Portfolio gehaltenen Aktien gerechtfertigt sind.

Die wichtigsten negativen Beiträge im Berichtsjahr brachten: Moneta Micro Entreprises (-18,1 % 2018), DNCA Value Europe (-17,7 %), Moneta Multicaps (-15,7 %), Echiquier Patrimoine (-6,4 %), Dorval Manageurs Europe (-29,9 %).

Anfang des Jahres haben wir dekotierten europäischen Aktien, insbesondere sogenannten Value-Anlagen, den Vorzug gegeben, während amerikanische Aktienfonds, die uns überbewertet zu sein schienen, seit mehreren Quartalen in unserer Allokation fehlten.

Verkäufe betrafen im Februar vor allem „Wachstums“-Aktienfonds: Renaissance Europe und Oddo Avenir Europe.

Im Juni bewogen uns die geopolitischen und kommerziellen Unsicherheiten, das hohe Bewertungsniveau verschiedener Anlageklassen und der Beginn steigender Zinssätze in den USA zu einer gewissen Vorsicht bezüglich des Portfolios.

Da die Aktienmärkte jedoch durch die Veröffentlichung guter Unternehmensergebnisse gestützt waren, haben wir davon profitiert, um das Aktien-Exposure zu reduzieren. So wurde der Fonds Lazard Infrastructures verkauft.

Trotz der Korrektur der asiatischen Börsen seit Anfang des Jahres bleiben die langfristigen Perspektiven der Region attraktiv. Wir haben daher beschlossen, das Exposure gegenüber den asiatischen Schwellenländern durch den Kauf des Fonds CG Nouvelle Asie zu erhöhen.

Überdies haben wir von der erneuten Entgegennahme von Zeichnungen des Aktienfonds der französischen kleinen und mittleren Unternehmen Indépendance et Expansion profitiert und eine Position eröffnet.

Das letzte Quartal 2018 war von einer Rückkehr der Volatilität an sämtlichen Aktienmärkten geprägt. Wir haben vom Rückgang der europäischen Börsen profitiert, um einen Teil der seit Ende 2016 in dem Portfolio realisierten Liquidität anzulegen.

So wurde Ende Oktober eine neue Position mit dem Fonds Fidelity European Growth aufgebaut. Ende Dezember wurde der Fonds Renaissance Europe wieder in das Portfolio aufgenommen.

Im Bereich der Anleihen geben wir vor dem Hintergrund eines Zinsanstiegs weiterhin Fonds mit sehr kurzer Laufzeit und variablem Zinssatz den Vorzug.

ROUVIER

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrat (Fortsetzung)

Aus Liquiditätserfordernissen infolge der Rücknahme von Anteilen wurden Ende Februar der Fonds Oddo Avenir Europe und Mitte Oktober der Fonds JPMorgan Europe Strategic Growth verkauft.

Ende 2018 wies der Fonds Rouvier Multimanagers Balanced ein Aktien-Exposure von 52,5% auf.

Luxemburg, den 4. März 2019

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 ROUVIER und ihrer jeweiligen Teilfonds (der "Fonds") zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018;
- dem Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards 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.

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

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



Prüfungsvermerk (Fortsetzung)

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 des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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, 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 unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen 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 unzutreffende Angabe, 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 könnten.

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 unzutreffenden Angaben 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 Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches



Prüfungsvermerk (Fortsetzung)

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 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 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, 3. April 2019

Claude Jacoby

ROUVIER

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	968.633.188,91
Bankguthaben	107.381.581,01
Gründungskosten, netto	26.866,80
Ausstehende Zeichnungsbeträge	4.185.660,83
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.694.325,79
Nicht realisierter Gewinn aus Swapgeschäften	<u>733.858,35</u>
Gesamtaktiva	<u>1.083.655.481,69</u>

Passiva

Bankverbindlichkeiten	11,47
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	450.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	<u>1.564.798,90</u>
Gesamtpassiva	<u>2.014.810,37</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>1.081.640.671,32</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Erträge

Nettodividendenerträge	16.546.053,71
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	5.355.023,96
Zinserträge aus Bankguthaben	2.661,01
Andere erhaltene Kommissionen	16.925,47
Sonstige Erträge	20.446,20
Gesamterträge	21.941.110,35

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	16.217.036,81
Depotgebühren	459.291,50
Bankspesen und sonstige Gebühren	128.842,03
Transaktionskosten	745.990,96
Zentralverwaltungsaufwand	379.144,62
Honorare externer Dienstleister	40.059,08
Sonstiger Verwaltungsaufwand	213.579,91
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	522.723,72
Andere Steuern	24.800,47
Bankzinsaufwendungen	774.600,95
Sonstige Aufwendungen	474.819,41
Gesamtaufwendungen	19.980.889,46

Summe der Nettoerträge 1.960.220,89

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	43.260.004,94
- aus Terminkontrakten	-135.289,31
- aus Swapgeschäften	-597.177,65
- aus Devisentermingeschäften	-7.560,21
- aus Devisengeschäften	-70.046,30

Realisiertes Ergebnis 44.410.152,36

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-170.977.550,79
- aus Swapgeschäften	746.018,45

Ergebnis -125.821.379,98

Ausschüttungen -241.297,90

Zeichnung von Anteilen 311.051.233,31

Rücknahme von Anteilen -218.686.491,38

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -33.697.935,95

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 1.115.338.607,27

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.081.640.671,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EUROPE

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	80.294.998,93
Bankguthaben	1.928.158,18
Gründungskosten, netto	5.817,38
Ausstehende Zeichnungsbeträge	215.776,34
Gesamtaktiva	82.444.750,83

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	159.397,07
Gesamtpassiva	159.397,07
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	82.285.353,76

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	298.762,6491	EUR	248,43	74.223.025,51
D	7.421,1536	EUR	83,62	620.548,98
I	7.932,8673	EUR	938,09	7.441.779,27
				82.285.353,76

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EUROPE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Erträge	
Nett dividendenerträge	3.280.332,26
Zinserträge aus Bankguthaben	38,52
Sonstige Erträge	5.753,88
Gesamterträge	3.286.124,66
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	2.008.475,64
Depotgebühren	47.602,64
Bankspesen und sonstige Gebühren	14.244,07
Transaktionskosten	112.823,67
Zentralverwaltungsaufwand	65.838,84
Honorare externer Dienstleister	3.428,03
Sonstiger Verwaltungsaufwand	45.055,80
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	49.092,65
Anderere Steuern	9.023,85
Bankzinsaufwendungen	25.100,85
Sonstige Aufwendungen	75.369,68
Gesamtaufwendungen	2.456.055,72
Summe der Nettoerträge	830.068,94
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	1.678.455,50
- aus Devisentermingeschäften	-213,35
- aus Devisengeschäften	-42.944,59
Realisiertes Ergebnis	2.465.366,50
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	-27.649.044,75
Ergebnis	-25.183.678,25
Ausschüttungen	-19.764,89
Zeichnung von Anteilen	9.617.534,64
Rücknahme von Anteilen	-44.920.995,47
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-60.506.903,97
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	142.792.257,73
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	82.285.353,76

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Nettovermögen	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	147.627.430,63	142.792.257,73	82.285.353,76

Anteilwert	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	295,05	320,81	248,43
D	EUR	104,00	110,21	83,62
I	EUR	1.099,97	1.203,67	938,09

Wertentwicklung pro Anteil (in %)	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	4,51	8,73	-22,56
D	EUR	4,51	8,74	-22,56
I	EUR	5,18	9,43	-22,06

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	378.948,3211	24.790,5901	-104.976,2621	298.762,6491
D	7.605,0000	1.912,1536	-2.096,0000	7.421,1536
I	16.935,2392	1.577,5802	-10.579,9521	7.932,8673

TER pro Anteil zum 31.12.2018 (ungeprüft)	(in %)
C	2,07
D	2,07
I	1,43

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	2,20	27.04.2018

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 - EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
CHF	372.613	Credit Suisse Group AG Reg	4.191.956,73	3.572.554,80	4,34
CHF	28.108	Dufry AG Reg	3.431.545,00	2.323.646,47	2,82
CHF	12.793	Roche Holding Ltd Pref	2.420.877,77	2.764.331,45	3,36
			10.044.379,50	8.660.532,72	10,52
EUR	30.566	Air Liquide SA	2.549.550,46	3.314.882,70	4,03
EUR	255.242	ALD SA	3.602.774,24	2.654.516,80	3,23
EUR	54.242	Amundi SA	2.763.355,02	2.503.810,72	3,04
EUR	233.480	Arcadis NV	4.677.610,01	2.488.896,80	3,02
EUR	50.257	Atos SE	3.411.037,05	3.592.370,36	4,37
EUR	39.027	Bastide Le Confort Medical SA	866.337,42	1.014.702,00	1,23
EUR	117.512	BNP Paribas SA A	5.614.819,78	4.638.786,20	5,64
EUR	141.500	Carrefour SA	3.140.552,55	2.109.765,00	2,56
EUR	57.429	Cie de Saint-Gobain SA	2.240.918,12	1.674.916,79	2,04
EUR	26.753	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	638.929,66	681.933,97	0,83
EUR	183.950	Crédit Agricole SA	2.051.011,01	1.734.648,50	2,11
EUR	43.000	Danone	2.776.186,50	2.644.930,00	3,21
EUR	236.994	Elis SA	3.426.487,21	3.448.262,70	4,19
EUR	27.787	Gaztransport et technigaz SA	1.214.518,33	1.865.897,05	2,27
EUR	88.882	Haulotte Group	1.309.335,97	784.828,06	0,95
EUR	70.300	Industria de Diseno Textil SA	1.691.959,31	1.571.205,00	1,91
EUR	32.000	Kion Group AG	1.581.881,60	1.418.560,00	1,72
EUR	21.700	Michelin SA	2.229.518,76	1.881.390,00	2,29
EUR	160.175	Peugeot SA	2.272.699,98	2.986.462,88	3,63
EUR	275.221	Rexel SA	3.895.258,42	2.559.555,30	3,11
EUR	67.700	Royal Dutch Shell Plc A	1.830.173,32	1.736.843,50	2,11
EUR	123.905	SAF Holland SA	1.675.191,84	1.387.736,00	1,69
EUR	38.824	Sanofi SA	2.696.922,06	2.937.423,84	3,57
EUR	112.563	Société Générale SA	4.232.246,81	3.131.502,66	3,81
EUR	21.075	SOMFY SA	1.165.556,18	1.327.725,00	1,61
EUR	27.597	STEF SA	1.850.981,01	2.124.969,00	2,58
EUR	36.000	Total SA	1.703.214,00	1.662.480,00	2,02
EUR	179.124	TUI AG Reg	2.389.088,82	2.203.225,20	2,68
EUR	148.846	Veolia Environnement SA	2.759.689,05	2.672.529,93	3,25
			72.257.804,49	64.754.755,96	78,70
GBP	174.347	EasyJet Plc	2.859.574,11	2.145.481,69	2,61
GBP	499.980	Page Gr Plc	3.208.179,58	2.510.062,85	3,05
			6.067.753,69	4.655.544,54	5,66
		Summe Aktien	88.369.937,68	78.070.833,22	94,88
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Aktien					
RON	5.113.762,99999 956	Banca Transilvania SA	1.642.531,94	2.202.498,69	2,68
		Summe Aktien	1.642.531,94	2.202.498,69	2,68

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	39.027	Bastide Le Confort Medical SA Droits d'attribut 20.12.18	0,00	10.147,02	0,01
EUR	18.000	Total SA Droits d'attribut 02.01.19	0,00	11.520,00	0,01
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			<u>0,00</u>	<u>21.667,02</u>	<u>0,02</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>90.012.469,62</u>	<u>80.294.998,93</u>	<u>97,58</u>
Bankguthaben				1.928.158,18	2,34
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				62.196,65	0,08
Gesamt				<u><u>82.285.353,76</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EUROPE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzen	29,87 %
Industrie	22,96 %
Nachhaltige Konsumgüter	15,02 %
Gesundheitswesen	8,17 %
Nicht zyklische Konsumgüter	5,77 %
Technologien	4,37 %
Energie	4,14 %
Rohstoffe	4,03 %
Dienstprogramme	3,25 %
Gesamt	<u>97,58 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	65,59 %
Schweiz	10,52 %
Vereinigtes Königreich	5,66 %
Niederlande	5,13 %
Deutschland	4,40 %
Rumänien	2,68 %
Spanien	1,91 %
Luxemburg	1,69 %
Gesamt	<u>97,58 %</u>

ROUVIER - VALEURS

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	441.740.194,01
Bankguthaben	63.359.826,16
Gründungskosten, netto	5.817,38
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.435.321,33
Forderungen aus Wertpapiererträgen	778.869,86
Gesamtaktiva	508.320.028,74

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	905.708,27
Gesamtpassiva	905.708,27
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	507.414.320,47

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	4.093.173,9549	EUR	117,08	479.237.739,32
D	36.473,2801	EUR	101,16	3.689.792,89
I	22.627,7549	EUR	1.082,16	24.486.788,26
				507.414.320,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - VALEURS

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Erträge	
Nettodividendenerträge	9.901.893,81
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	789.794,52
Zinserträge aus Bankguthaben	1.800,46
Sonstige Erträge	14.692,32
Gesamterträge	10.708.181,11
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	9.749.221,93
Depotgebühren	216.881,73
Bankspesen und sonstige Gebühren	80.054,85
Transaktionskosten	466.195,02
Zentralverwaltungsaufwand	116.887,36
Honorare externer Dienstleister	20.278,73
Sonstiger Verwaltungsaufwand	61.481,72
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	262.604,41
Andere Steuern	9.787,82
Bankzinsaufwendungen	475.254,74
Sonstige Aufwendungen	265.382,69
Gesamtaufwendungen	11.724.031,00
Summe des Nettoverlustes	-1.015.849,89
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	41.460.139,80
- aus Terminkontrakten	-135.289,31
- aus Devisentermingeschäften	-6.596,76
- aus Devisengeschäften	-138,93
Realisiertes Ergebnis	40.302.264,91
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	-114.466.907,47
Ergebnis	-74.164.642,56
Ausschüttungen	-48.229,00
Zeichnung von Anteilen	116.467.427,20
Rücknahme von Anteilen	-63.832.960,45
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-21.578.404,81
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	528.992.725,28
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	507.414.320,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - VALEURS

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Nettovermögen	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	443.580.709,04	528.992.725,28	507.414.320,47

Anteilwert	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	118,13	134,26	117,08
D	EUR	106,20	118,40	101,16
I	EUR	1.077,99	1.233,06	1.082,16

Wertentwicklung pro Anteil ktie (in %)	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	10,59	13,65	-12,80
D	EUR	10,58	13,67	-12,80
I	EUR	11,30	14,39	-12,24

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	3.790.325,8701	774.287,4392	-471.439,3544	4.093.173,9549
D	14.632,5728	27.781,3301	-5.940,6228	36.473,2801
I	14.885,2885	8.529,4747	-787,0083	22.627,7549

TER pro Anteil zum 31.12.2018 (ungeprüft)	(in %)
C	1,99
D	1,99
I	1,35

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	2,37	27.04.2018

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 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
CHF	1.701.187	Credit Suisse Group AG Reg	19.566.956,82	16.310.713,21	3,21
CHF	184.600	Dufry AG Reg	21.553.761,16	15.260.606,88	3,01
CHF	41.000	Nestlé SA Reg	2.551.872,61	2.904.583,65	0,57
CHF	222.700	Novartis AG Reg	15.348.640,61	16.615.116,91	3,27
CHF	78.377	Roche Holding Ltd Pref	17.486.243,24	16.935.824,74	3,34
			<u>76.507.474,44</u>	<u>68.026.845,39</u>	<u>13,40</u>
DKK	58.000	Pandora A/S	5.451.823,52	2.062.459,54	0,41
EUR	154.278	Air Liquide SA	12.918.347,03	16.731.449,10	3,30
EUR	1.008.455	ALD SA	14.409.359,60	10.487.932,00	2,07
EUR	145.540	Amadeus IT Group SA A	4.827.488,74	8.854.653,60	1,74
EUR	748.953	Arcadis NV	16.049.822,56	7.983.838,98	1,57
EUR	239.779	Atos SE	17.326.247,24	17.139.402,92	3,38
EUR	149.726	BioMerieux SA	4.295.663,20	8.609.245,00	1,70
EUR	365.200	BNP Paribas SA A	19.122.922,91	14.416.270,00	2,84
EUR	264.110	Danone	17.079.308,21	16.245.406,10	3,20
EUR	367.050	Deutsche Post AG Reg	10.980.826,66	8.776.165,50	1,73
EUR	1.150.298	Elis SA	16.501.343,34	16.736.835,90	3,30
EUR	182.359	Gaztransport et technigaz SA	9.283.330,38	12.245.406,85	2,41
EUR	113.000	Industria de Diseno Textil SA	2.539.641,10	2.525.550,00	0,50
EUR	123.498	Ingenico Group SA	10.187.788,94	6.118.090,92	1,21
EUR	223.165	Kion Group AG	12.146.203,10	9.892.904,45	1,95
EUR	180.520	Michelin SA	18.999.212,54	15.651.084,00	3,08
EUR	901.368	Rexel SA	13.016.188,26	8.382.722,40	1,65
EUR	591.890	Royal Dutch Shell Plc A	16.670.210,79	15.184.937,95	2,99
EUR	97.511	SAFRAN SA	5.477.452,01	10.277.659,40	2,03
EUR	203.020	Sanofi SA	14.329.268,47	15.360.493,20	3,03
EUR	58.200	SAP SE	5.272.971,96	5.059.326,00	1,00
EUR	320.263	Total SA	15.186.693,15	14.789.745,34	2,91
EUR	1.014.352	TUI AG Reg	14.195.002,66	12.476.529,60	2,46
EUR	677.500	Veolia Environnement SA	12.819.663,70	12.164.512,50	2,40
EUR	360.051	Worldline SA	6.268.609,63	15.194.152,20	2,99
			<u>289.903.566,18</u>	<u>281.304.313,91</u>	<u>55,44</u>
GBP	2.602.185	Page Gr Plc	13.974.241,58	13.063.818,34	2,57
GBP	1.299.500	Standard Chartered Plc	13.526.118,75	8.817.704,04	1,74
			<u>27.500.360,33</u>	<u>21.881.522,38</u>	<u>4,31</u>
HKD	174.800	Hang Seng Bank Ltd	2.420.392,72	3.433.861,80	0,68
USD	2.653.935	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	10.565.263,63	10.283.707,89	2,03
USD	172.000	IBM Corp	22.754.594,41	17.105.196,85	3,37
USD	400.100	Intel Corp	11.878.266,74	16.427.552,93	3,24
			<u>45.198.124,78</u>	<u>43.816.457,67</u>	<u>8,64</u>
Summe Aktien			<u>446.981.741,97</u>	<u>420.525.460,69</u>	<u>82,88</u>
Anleihen					
EUR	21.000.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	21.957.600,00	21.009.765,00	4,14
Summe Anleihen			<u>21.957.600,00</u>	<u>21.009.765,00</u>	<u>4,14</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - VALEURS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	320.263	Total SA Droits d'attribut 02.01.19	0,00	204.968,32	0,04
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			0,00	204.968,32	0,04
Summe des Wertpapierbestandes			468.939.341,97	441.740.194,01	87,06
Bankguthaben				63.359.826,16	12,49
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.314.300,30	0,45
Gesamt				507.414.320,47	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - VALEURS

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	15,65 %
Technologien	15,19 %
Finanzen	13,84 %
Gesundheitswesen	11,34 %
Nachhaltige Konsumgüter	9,46 %
Energie	7,97 %
Staaten und Regierungen	4,14 %
Nicht zyklische Konsumgüter	3,77 %
Rohstoffe	3,30 %
Dienstprogramme	2,40 %
Gesamt	<u>87,06 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	41,54 %
Schweiz	13,40 %
Deutschland	11,28 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,61 %
Niederlande	4,56 %
Vereinigtes Königreich	4,31 %
Spanien	2,24 %
Russland	2,03 %
Hongkong	0,68 %
Dänemark	0,41 %
Gesamt	<u>87,06 %</u>

ROUVIER - EVOLUTION

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	43.271.690,06
Bankguthaben	6.424.511,56
Gründungskosten, netto	5.817,38
Ausstehende Zeichnungsbeträge	13.907,85
Forderungen aus Wertpapiererträgen	85.304,79
Nicht realisierter Gewinn aus Swapgeschäften	733.858,35
Gesamtaktiva	50.535.089,99

Passiva

Bankverbindlichkeiten	11,47
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	450.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	81.856,44
Gesamtpassiva	531.867,91
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	50.003.222,08

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	278.965,0101	EUR	111,55	31.119.243,29
D	11.086,5460	EUR	90,23	1.000.303,20
I	307,3032	EUR	58.195,53	17.883.675,59
				50.003.222,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EVOLUTION

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Erträge	
Nettodividendenerträge	1.098.992,59
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	86.553,69
Zinserträge aus Bankguthaben	813,69
Gesamterträge	1.186.359,97
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	829.390,88
Depotgebühren	23.645,10
Bankspesen und sonstige Gebühren	10.645,53
Transaktionskosten	63.146,41
Zentralverwaltungsaufwand	61.175,43
Honorare externer Dienstleister	1.952,30
Sonstiger Verwaltungsaufwand	37.446,46
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	20.255,08
Anderere Steuern	172,73
Bankzinsaufwendungen	48.221,45
Sonstige Aufwendungen	34.967,31
Gesamtaufwendungen	1.131.018,68
Summe der Nettoerträge	55.341,29
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	4.381.874,25
- aus Swapgeschäften	-597.177,65
- aus Devisentermingeschäften	-754,21
- aus Devisengeschäften	-10.788,59
Realisiertes Ergebnis	3.828.495,09
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	-11.975.433,05
- aus Swapgeschäften	746.018,45
Ergebnis	-7.400.919,51
Ausschüttungen	-20.485,99
Zeichnung von Anteilen	10.348.387,51
Rücknahme von Anteilen	-12.270.035,32
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-9.343.053,31
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	59.346.275,39
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	50.003.222,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EVOLUTION

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Nettovermögen	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	48.221.203,78	59.346.275,39	50.003.222,08

Anteilwert	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	118,09	127,55	111,55
D	EUR	99,57	105,33	90,23
I	EUR	60.944,38	66.183,36	58.195,53

Wertentwicklung pro Anteil (in %)	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	7,74	8,01	-12,54
D	EUR	7,73	7,99	-12,54
I	EUR	8,40	8,60	-12,07

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	267.430,7700	55.522,1703	-43.987,9302	278.965,0101
D	29.736,0000	7.083,1420	-25.732,5960	11.086,5460
I	333,9687	38,5267	-65,1922	307,3032

TER pro Anteil zum 31.12.2018 (ungeprüft)	(in %)
C	1,94
D	1,91
I	1,40

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	2,11	27.04.2018

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 - EVOLUTION

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	165.510	Credit Suisse Group AG Reg	1.933.881,92	1.586.883,83	3,17
CHF	18.005	Dufry AG Reg	2.094.175,70	1.488.446,52	2,98
CHF	3.998	Nestlé SA Reg	260.238,49	283.232,33	0,57
CHF	21.694	Novartis AG Reg	1.495.407,83	1.618.537,70	3,24
CHF	7.634	Roche Holding Ltd Pref	1.731.928,59	1.649.566,66	3,30
			<u>7.515.632,53</u>	<u>6.626.667,04</u>	<u>13,26</u>
DKK	5.600	Pandora A/S	526.382,36	199.134,02	0,40
EUR	15.006	Air Liquide SA	1.290.901,16	1.627.400,70	3,25
EUR	98.284	ALD SA	1.399.465,13	1.022.153,60	2,04
EUR	14.194	Amadeus IT Group SA A	544.294,12	863.562,96	1,73
EUR	72.782	Arcadis NV	1.455.357,27	775.856,12	1,55
EUR	23.343	Atos SE	1.882.931,85	1.668.557,64	3,34
EUR	14.592	BioMerieux SA	501.973,67	839.040,00	1,68
EUR	35.597	BNP Paribas SA A	1.967.870,14	1.405.191,58	2,81
EUR	25.720	Danone	1.662.699,53	1.582.037,20	3,16
EUR	35.754	Deutsche Post AG Reg	1.069.129,36	854.878,14	1,71
EUR	111.947	Elis SA	1.697.230,22	1.628.828,85	3,26
EUR	17.787	Gaztransport et technigaz SA	873.727,65	1.194.397,05	2,39
EUR	11.000	Industria de Diseno Textil SA	247.221,70	245.850,00	0,49
EUR	11.987	Ingenico Group SA	1.003.638,80	593.835,98	1,19
EUR	21.740	Kion Group AG	1.223.681,40	963.734,20	1,93
EUR	17.573	Michelin SA	1.867.382,84	1.523.579,10	3,05
EUR	87.683	Rexel SA	1.265.617,81	815.451,90	1,63
EUR	57.693	Royal Dutch Shell Plc A	1.624.958,17	1.480.113,92	2,96
EUR	9.506	SAFRAN SA	585.477,95	1.001.932,40	2,00
EUR	19.755	Sanofi SA	1.392.014,51	1.494.663,30	2,99
EUR	5.650	SAP SE	511.895,16	491.154,50	0,98
EUR	31.198	Total SA	1.477.266,33	1.440.723,64	2,88
EUR	98.703	TUI AG Reg	1.389.714,39	1.214.046,90	2,43
EUR	66.090	Veolia Environnement SA	1.254.090,69	1.186.645,95	2,37
EUR	35.023	Worldline SA	728.754,29	1.477.970,60	2,96
			<u>28.917.294,14</u>	<u>27.391.606,23</u>	<u>54,78</u>
GBP	253.532	Page Gr Plc	1.362.609,48	1.272.813,43	2,54
GBP	126.395	Standard Chartered Plc	1.287.397,40	857.648,10	1,71
			<u>2.650.006,88</u>	<u>2.130.461,53</u>	<u>4,25</u>
HKD	17.075	Hang Seng Bank Ltd	259.188,10	335.430,15	0,67
USD	258.972	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	1.040.488,14	1.003.488,18	2,01
USD	16.725	IBM Corp	2.232.741,03	1.663.281,50	3,33
USD	38.973	Intel Corp	1.149.523,41	1.600.177,51	3,20
			<u>4.422.752,58</u>	<u>4.266.947,19</u>	<u>8,54</u>
Summe Aktien			<u>44.291.256,59</u>	<u>40.950.246,16</u>	<u>81,90</u>
Anleihen					
EUR	2.300.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	2.404.880,00	2.301.069,50	4,60
Summe Anleihen			<u>2.404.880,00</u>	<u>2.301.069,50</u>	<u>4,60</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EVOLUTION

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	31.835	Total SA Droits d'attribut 02.01.19	0,00	20.374,40	0,04
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			<u>0,00</u>	<u>20.374,40</u>	<u>0,04</u>
Summe des Wertpapierbestandes			46.696.136,59	43.271.690,06	86,54
Bankguthaben				6.424.511,56	12,85
Bankverbindlichkeiten				-11,47	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				307.031,93	0,61
Gesamt				<u>50.003.222,08</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - EVOLUTION

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	15,48 %
Technologien	15,00 %
Finanzen	13,66 %
Gesundheitswesen	11,21 %
Nachhaltige Konsumgüter	9,35 %
Energie	7,89 %
Staaten und Regierungen	4,60 %
Nicht zyklische Konsumgüter	3,73 %
Rohstoffe	3,25 %
Dienstprogramme	2,37 %
Gesamt	<u>86,54 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	41,04 %
Schweiz	13,26 %
Deutschland	11,65 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,53 %
Niederlande	4,51 %
Vereinigtes Königreich	4,25 %
Spanien	2,22 %
Russland	2,01 %
Hongkong	0,67 %
Dänemark	0,40 %
Gesamt	<u>86,54 %</u>

ROUVIER - PATRIMOINE

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	397.128.793,21
Bankguthaben	35.062.678,34
Gründungskosten, netto	5.817,38
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.520.655,31
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.830.151,14
Gesamtaktiva	435.548.095,38

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	408.281,89
Gesamtpassiva	408.281,89
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	435.139.813,49

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	6.245.159,5314	EUR	56,47	352.660.787,68
D	146.823,5477	EUR	98,25	14.425.148,59
I	65.449,5852	EUR	1.039,79	68.053.877,22
				435.139.813,49

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - PATRIMOINE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Erträge	
Nettodividendenerträge	2.264.835,05
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	4.478.675,75
Zinserträge aus Bankguthaben	8,34
Gesamterträge	6.743.519,14
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	3.566.732,88
Depotgebühren	167.764,55
Bankspesen und sonstige Gebühren	23.492,52
Transaktionskosten	103.300,86
Zentralverwaltungsaufwand	113.625,36
Honorare externer Dienstleister	14.104,87
Sonstiger Verwaltungsaufwand	56.494,32
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	188.289,98
Andere Steuern	5.816,07
Bankzinsaufwendungen	220.360,07
Sonstige Aufwendungen	96.907,42
Gesamtaufwendungen	4.556.888,90
Summe der Nettoerträge	2.186.630,24
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	-4.500.182,87
- aus Devisentermingeschäften	4,11
- aus Devisengeschäften	-16.174,31
Realisiertes Ergebnis	-2.329.722,83
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	-15.811.509,95
Ergebnis	-18.141.232,78
Ausschüttungen	-152.818,02
Zeichnung von Anteilen	173.735.968,59
Rücknahme von Anteilen	-95.316.519,50
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	60.125.398,29
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	375.014.415,20
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	435.139.813,49

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - PATRIMOINE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Nettovermögen	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	281.669.097,00	375.014.415,20	435.139.813,49

Anteilwert	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	57,52	58,88	56,47
D	EUR	102,18	103,45	98,25
I	EUR	1.052,06	1.080,51	1.039,79

Wertentwicklung pro Anteil (in %)	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	2,64	2,36	-4,09
D	EUR	2,64	2,36	-4,09
I	EUR	2,99	2,70	-3,77

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	5.619.281,3462	1.903.052,2163	-1.277.174,0311	6.245.159,5314
D	116.859,5023	68.442,6056	-38.478,5602	146.823,5477
I	29.689,8843	51.485,2879	-15.725,5870	65.449,5852

TER pro Anteil zum 31.12.2018 (ungeprüft)	(in %)
C	1,05
D	1,05
I	0,71

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
D	EUR	1,01	27.04.2018

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 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	213.456	Credit Suisse Group AG Reg	2.755.890,91	2.046.582,53	0,47
CHF	13.900	Roche Holding Ltd Pref	2.967.563,32	3.003.533,74	0,69
			5.723.454,23	5.050.116,27	1,16
EUR	33.645	Air Liquide SA	3.000.784,43	3.648.800,25	0,84
EUR	220.628	ALD SA	3.064.843,13	2.294.531,20	0,53
EUR	66.479	Arcadis NV	1.272.303,70	708.666,14	0,16
EUR	34.185	Atos SE	2.979.139,49	2.443.543,80	0,56
EUR	16.500	BASF SE Reg	1.113.616,35	996.600,00	0,23
EUR	13.320	BioMerieux SA	382.162,99	765.900,00	0,18
EUR	52.300	BNP Paribas SA A	2.318.531,00	2.064.542,50	0,47
EUR	4.758	CRCAM Alpes Provence Certif Cooperatif Inv	330.300,36	517.670,40	0,12
EUR	25.510	CRCAM Atlantique Vendee	2.506.241,45	3.367.320,00	0,77
EUR	105.345	CRCAM Brie Picardie Certif Coop Inv	2.601.180,75	2.685.244,05	0,62
EUR	7.100	CRCAM de l'Ille et Vilaine Certif Coop Inv	451.560,00	723.490,00	0,17
EUR	2.295	CRCAM de la Touraine Poitou Certif Cooperatif Inv	153.765,00	257.682,60	0,06
EUR	62.728	CRCAM Ile de France Cert Coop d'inv	4.395.453,25	5.491.836,40	1,26
EUR	10.880	CRCAM Normandie Seine	1.170.232,48	1.414.400,00	0,32
EUR	11.747	CRCAM Sud Rhône Alpes	1.831.246,12	2.343.291,56	0,54
EUR	52.200	Danone	3.363.786,68	3.210.822,00	0,74
EUR	78.200	Deutsche Post AG Reg	2.114.046,12	1.869.762,00	0,43
EUR	48.250	Edenred SA	947.298,47	1.549.307,50	0,36
EUR	218.509	Elis SA	3.562.328,63	3.179.305,95	0,73
EUR	248.000	Engie SA	3.300.156,30	3.106.200,00	0,71
EUR	16.000	Michelin SA	1.708.800,00	1.387.200,00	0,32
EUR	202.000	Orange SA	2.853.212,40	2.859.310,00	0,66
EUR	98.200	Rexel SA	1.420.104,24	913.260,00	0,21
EUR	37.700	Sanofi SA	2.683.021,72	2.852.382,00	0,66
EUR	71.200	Société Générale SA	3.350.021,45	1.980.784,00	0,46
EUR	38.378	STEF SA	3.048.465,07	2.955.106,00	0,68
EUR	42.710	Total SA	2.136.534,16	1.972.347,80	0,45
EUR	196.000	Veolia Environnement SA	3.519.113,00	3.519.180,00	0,81
EUR	36.600	Worldline SA	644.914,87	1.544.520,00	0,35
			62.223.163,61	62.623.006,15	14,40
GBP	256.000	Page Gr Plc	1.375.885,93	1.285.203,59	0,30
USD	33.000	IBM Corp	4.382.345,35	3.281.811,02	0,75
Summe Aktien			73.704.849,12	72.240.137,03	16,61
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	54.300	Klepierre Dist	1.722.917,28	1.463.928,00	0,34
Summe geschlossene Investmentfonds			1.722.917,28	1.463.928,00	0,34
Anleihen					
EUR	4.600.000	ALD SA FRN EMTN Sen Reg S 17/27.11.20	4.603.040,00	4.572.791,00	1,05
EUR	4.700.000	ALD SA FRN EMTN Sen Reg S 18/16.07.21	4.700.000,00	4.619.042,50	1,06
EUR	4.000.000	Anheuser-Busch InBev SA FRN EMTN Sen Reg S 18/15.04.24	4.008.060,00	3.841.880,00	0,88
EUR	4.965.000	Axa SA VAR EMTN Sub 04/29.10.Perpetual	3.612.037,50	3.304.952,25	0,76
EUR	1.880.000	BNP Paribas SA FRN EMTN Sen Reg S 17/07.06.24	1.867.780,00	1.816.286,80	0,42
EUR	42.644	BNP Paribas SA VAR TP1 84/30.07.Perpetual	5.117.280,00	5.212.397,73	1,20
EUR	1.900.000	Carrefour Banque FRN EMTN Sen 18/15.06.22	1.899.430,00	1.880.164,00	0,43
EUR	3.000.000	Credit Logement SA VAR Sub 06/16.03.Perpetual	2.608.500,00	2.621.190,00	0,60
EUR	9.200.000	Daimler Intl Fin BV FRN EMTN Sen Reg S 17/11.05.22	9.225.200,00	9.068.256,00	2,08
EUR	14.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV FRN EMTN Reg S 16/03.04.20	14.038.150,00	14.007.210,00	3,22
EUR	63.000.000	Deutschland 3.5% Ser 09 09/04.07.19	65.896.885,00	64.336.860,00	14,79
EUR	17.500.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	18.454.580,00	17.508.137,50	4,02

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - PATRIMOINE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	8.000.000	FCE Bank Plc FRN EMTN Sen Reg S 17/26.08.20	8.015.000,00	7.844.840,00	1,80
EUR	77.700.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.11.19	79.070.280,00	78.464.568,00	18,03
EUR	16.200.000	Gecina SA FRN EMTN Sen 17/30.06.22	16.261.010,00	15.962.589,00	3,67
EUR	5.000.000	General Electric Co FRN Sen 15/28.05.20	5.025.100,00	4.900.200,00	1,13
EUR	9.941.000	General Mills Inc FRN Sen 16/15.01.20	10.076.257,60	9.986.877,72	2,30
EUR	3.000.000	Leaseplan Corp NV FRN EMTN Sen Reg S 17/04.11.20	3.004.050,00	2.965.455,00	0,68
EUR	3.900.000	Mc Donald's Corp FRN EMTN Reg S Ser 1 15/26.08.19	3.916.380,00	3.902.320,50	0,90
EUR	8.420.000	Mylan N.V. FRN Sen Reg S 17/24.05.20	8.435.750,00	8.385.983,20	1,93
EUR	8.000.000	RCI Banque SA FRN EMTN Sen 17/04.11.24	8.025.300,00	7.395.920,00	1,70
EUR	9.500.000	RCI Banque SA FRN Sen 18/12.03.25	9.477.200,00	8.680.862,50	1,99
EUR	16.600.000	SAFRAN SA FRN Sen 17/28.06.21	16.657.335,00	16.544.556,00	3,80
EUR	4.400.000	Société Générale SA FRN EMTN Sen 18/06.03.23	4.326.080,00	4.240.456,00	0,97
EUR	8.000.000	Société Générale SA FRN Sen Reg S 17/22.05.24	8.060.200,00	7.714.200,00	1,77
Summe Anleihen			316.380.885,10	309.777.995,70	71,18
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
USD	4.000.000	Michelin SA 0% Conv 18/10.11.23	3.171.359,75	2.932.615,92	0,67
Summe Anleihen			3.171.359,75	2.932.615,92	0,67
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
EUR	4.700.000	Atos SE FRN EMTN Sen 18/16.07.20	4.700.000,00	4.673.680,00	1,07
Summe Anleihen			4.700.000,00	4.673.680,00	1,07
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	42.710	Total SA Droits d'attribut 02.01.19	27.334,40	27.334,40	0,01
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			27.334,40	27.334,40	0,01
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	104	ROUVIER Evolution I Cap	6.355.937,34	6.013.102,16	1,38
Summe Investmentfonds (OGAW)			6.355.937,34	6.013.102,16	1,38
Summe des Wertpapierbestandes			406.063.282,99	397.128.793,21	91,26
Bankguthaben				35.062.678,34	8,06
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.948.341,94	0,68
Gesamt				435.139.813,49	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - PATRIMOINE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	36,84 %
Finanzen	23,03 %
Industrie	7,07 %
Investmentfonds	5,05 %
Nicht zyklische Konsumgüter	3,92 %
Telekommunikationsdienste	3,88 %
Gesundheitswesen	3,46 %
Technologien	2,73 %
Nachhaltige Konsumgüter	1,89 %
Dienstprogramme	1,52 %
Rohstoffe	1,07 %
Energie	0,46 %
Immobilienfonds	0,34 %
Gesamt	<u>91,26 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	53,12 %
Deutschland	19,47 %
Niederlande	8,07 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,08 %
Vereinigtes Königreich	2,10 %
Luxemburg	1,38 %
Schweiz	1,16 %
Belgien	0,88 %
Gesamt	<u>91,26 %</u>

ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	6.197.512,70
Bankguthaben	606.406,77
Gründungskosten, netto	3.597,28
	<hr/>
Gesamtaktiva	6.807.516,75
	<hr/>

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	9.555,23
	<hr/>
Gesamtpassiva	9.555,23
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	6.797.961,52
	<hr/> <hr/>

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
C	5.014,8291	EUR	1.355,57	6.797.961,52
				<hr/>
				6.797.961,52
				<hr/> <hr/>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)
vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Erträge

Andere erhaltene Kommissionen	16.925,47
Gesamterträge	16.925,47

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	63.215,48
Depotgebühren	3.397,48
Bankspesen und sonstige Gebühren	405,06
Transaktionskosten	525,00
Zentralverwaltungsaufwand	21.617,63
Honorare externer Dienstleister	295,15
Sonstiger Verwaltungsaufwand	13.101,61
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	2.481,60
Bankzinsaufwendungen	5.663,84
Sonstige Aufwendungen	2.192,31
Gesamtaufwendungen	112.895,16

Summe des Nettoverlustes -95.969,69

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	239.718,26
- aus Devisengeschäften	0,12
Realisiertes Ergebnis	143.748,69

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.074.655,57
Ergebnis	-930.906,88

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 881.915,37

Rücknahme von Anteilen -2.345.980,64

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -2.394.972,15

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 9.192.933,67

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 6.797.961,52

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Nettovermögen	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	7.794.030,20	9.192.933,67	6.797.961,52

Anteilwert	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	1.423,66	1.529,13	1.355,57

Wertentwicklung pro Anteil (in %)	Währung	31.12.2017	31.12.2018
C	EUR	7,41	-11,35

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
C	6.011,8844	583,4935	-1.580,5488	5.014,8291

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 2018

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	242.812,50	3,57
EUR	579	Centifolia FCP C Cap	184.956,35	179.455,26	2,64
EUR	135	CG Nouvelle Asie Z Cap	121.610,70	101.526,75	1,49
EUR	2.190	DNCA Value Europe I Cap	397.318,55	374.030,10	5,50
EUR	8,017	Dorval Manageurs Europe I EUR Cap	160.423,70	136.960,74	2,02
EUR	89	Echiquier Agressor A Cap	158.079,76	135.592,39	2,00
EUR	910	Echiquier Patrimoine I Cap	912.193,10	853.261,50	12,55
EUR	11.000	Fidelity Fds European Growth Fd Y EUR Cap	187.660,00	176.880,00	2,60
EUR	215	Independanc et Expansion SICAV France Small XC EUR Cap	127.836,85	86.692,30	1,28
EUR	366	Moneta Micro Entreprises C Cap	323.719,68	344.885,46	5,07
EUR	1.349	Moneta Multi Caps FCP Cap	310.264,10	313.372,70	4,61
EUR	278	ODDO BHF Generation A Cap	204.301,35	198.984,06	2,93
EUR	90	Pluvalca France Sm Caps A Cap	68.290,76	49.772,70	0,73
EUR	1.176	Renaissance Europe Z Cap	157.536,96	160.053,60	2,35
EUR	191,3845	ROUVIER Europe I Cap	201.755,63	178.106,24	2,62
EUR	1.238,9231	ROUVIER Patrimoine I Cap	1.314.249,62	1.286.163,24	18,92
EUR	209,7641	ROUVIER Valeurs I Cap Reg S	246.735,02	225.475,43	3,32
EUR	8.294,114	Union Moneplus RC Cap	832.063,41	829.245,52	12,20
			6.122.569,53	5.873.270,49	86,40
USD	5.234	Aberdeen Global Asian Smaller Co Fd A Cap	191.104,88	188.905,73	2,78
USD	7.215	JPMorgan Fds ASEAN Equity A USD Cap	122.073,02	135.336,48	1,99
			313.177,90	324.242,21	4,77
		Summe des Wertpapierbestandes	6.435.747,43	6.197.512,70	91,17
		Bankguthaben		606.406,77	8,92
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-5.957,95	-0,09
		Gesamt		6.797.961,52	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 31. Dezember 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	91,17 %
Gesamt	<u>91,17 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Frankreich	54,09 %
Luxemburg	37,08 %
Gesamt	<u>91,17 %</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.rouvierassocies.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.

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 2018

Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung

Die SICAV hat ROUVIER ASSOCIES, 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 - EUROPE	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - VALEURS	C	EUR	1,80 %
	D	EUR	1,80 %
	I	EUR	1,20 %
ROUVIER - EVOLUTION	C	EUR	1,60 %
	D	EUR	1,60 %
	I	EUR	1,10 %
ROUVIER - PATRIMOINE	C	EUR	0,90 %
	D	EUR	0,90 %
	I	EUR	0,60 %
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	C	EUR	1,00 %

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 2018

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 2018 in die unten beschriebenen Teilfonds:

Teilfonds	Anzahl	Bezeichnung	Währung des Teilfonds	Marktwert	% des Nettovermögens
ROUVIER - PATRIMOINE	104	ROUVIER Evolution I Cap	EUR	6.013.102,16	1.38%
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	191.3845	ROUVIER Europe I Cap	EUR	178.106,24	2.62%
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	1238.9231	ROUVIER Patrimoine I Cap	EUR	1.286.163,24	18.92%
ROUVIER - MULTIMANAGERS BALANCED	209.7641	ROUVIER Valeurs I Cap Reg S	EUR	225.475,43	3.32%
			EUR	7.702.847,07	26,24%

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 - Swappeschäfte

Der Teilfonds ROUVIER - EVOLUTION ist in einem Total Return Swappeschäft mit der Société Générale. Dieser Vertrag zielt auf den Austausch einer Performance eines Indexes genannt Stratégie SGI Enhanced Collar Evolution (die "Strategie"). Wenn die Performance positiv ist, bezahlt Société Générale die Performance; im Falle einer negativen Performance bezahlt ROUVIER diese Performance.

Die Strategie des zugrunde liegenden Indexes zum "Total Return Swap" bezieht sich auf ein Portfolio, das folgende Positionen umfasst:

- eine Long-Position einer Strategie, die darin besteht, eine Long-Put-Position auf den Euro Stoxx 50 Price Return (Fälligkeit 1 Jahr, monatlich rollierend) zu rollieren;
- eine Long-Position einer Strategie, die darin besteht, eine Short-Call-Position auf den Euro Stoxx 50 Price Return (Fälligkeit 2 Wochen, täglich rollierend) zu rollieren;
- eine Long-Position einer monetären Komponente, deren Performance dem EONIA-Zinssatz ("EONIA-Zinssatz") entspricht.

ROUVIER

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2018

Nennwert	Währung	Verbindlichkeiten	Forderungen	Fälligkeit	Gegenpartei	Nicht realisierter Gewinn
45.105.000	EUR	-	733.858,35	20/12/2019	Société Générale	733.858,35

Zum Berichtsdatum hat der Teilfonds ROUVIER - EVOLUTION eine Sicherheit von EUR 450.000 im Zusammenhang mit dem "Total Return Swap" mit der Société Générale erhalten.

ROUVIER

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 31. Dezember 2018

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

ROUVIER ASSOCIÉS wurde als Verwaltungsgesellschaft von ROUVIER benannt.

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

Die feste Vergütung von ROUVIER 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 ROUVIER 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 2018, umfasst das gesamte Lohn- und Gehaltsaufkommen die Mitarbeiter von ROUVIER ASSOCIÉS in PARIS sowie der Zweigniederlassung in Deutschland, d. h. 11 Manager und/oder Vertriebsmitarbeiter und 17 Personen im Middle- und Backoffice plus zeitweise beschäftigte Praktikanten.

Fixe Bruttolöhne/-gehälter "Manager und Vertriebsmitarbeiter": EUR 1.995.607

Variable Löhne/Gehälter "Manager und Vertriebsmitarbeiter": EUR 762.220

Fixe Bruttolöhne/-gehälter "Middle- und Backoffice und Praktikanten": EUR 629.401

Variable Löhne/Gehälter "Middle- und Backoffice und Praktikanten": EUR 78.883

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

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

Zum Berichtsdatum unterliegt der Teilfonds ROUVIER - EVOLUTION der SICAV den Offenlegungsanforderungen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFTR) über die Transparenz von Wertpapiergeschäften und der Weiterverwendung der Sicherheiten durch TRS.

		ROUVIER - EVOLUTION (in EUR)
Allgemeine Angaben: eingesetzte Vermögenswerte		
	als absoluter Betrag	733,858.35
	als % des Nettovermögens	1.47%
Angaben zur Konzentration:		
zehn wichtigste Gegenparteien für Gesamttrendite-Swaps (TRS)		
	Name der Gegenpartei	Société Générale SA
	Bruttovolumen der ausstehenden Geschäfte	733,858.35
Aggregierte Transaktionsdaten für Gesamttrendite-Swaps (TRS)		
Gesamttrendite-Swaps, aufgeschlüsselt nach ihren Restlaufzeiten (absolute Beträge)		
	unter einem Tag	-
	ein Tag bis eine Woche (= 7 Tage)	-
	eine Woche bis ein Monat (= 30 Tage)	-
	ein bis drei Monate	-
	drei Monate bis ein Jahr (= 365 Tage)	733,858.35
	über ein Jahr	-
	unbefristet	-
Land (Länder) in welche(n) die Gegenparteien niedergelassen sind		FR
Art der Abwicklung und des Clearings		
	trilateral	-
	zentrale Gegenpartei	-
	bilateral	733,858.35
Weiterverwendung von erhaltenen Barsicherheiten		
	im Prospekt genannter Höchstprozentsatz	20 % des Nettoinventarwertes
	Weiterverwendung der erhaltenen Barsicherheiten	0.00
	Rendite des Fonds aus der Wiederanlage von Barsicherheiten	0.00
Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten		
	Anzahl der Verwahrer	1
	Namen der Verwahrer	Société Générale SA
	Betrag der jeweils als Sicherheit von jedem Verwahrer verwahrten Vermögenswerte	450,000.00
Angaben zu Rendite und Kosten		
Rendite des Teilfonds		
	als absoluter Betrag	-
	als prozentualer Anteil an der Gesamttrendite erzielt durch Gesamttrendite-Swaps	0.00%
Kosten des Teilfonds		
		-
Rendite des Managers des Organismus für gemeinsame Anlagen		
	als absoluter Betrag	-
	als prozentualer Anteil an der Gesamttrendite erzielt durch Gesamttrendite-Swaps	0.00%
Kosten des Managers des Organismus für gemeinsame Anlagen		
		-
Rendite eines Dritten		
	als absoluter Betrag	-
	als prozentualer Anteil an der Gesamttrendite erzielt durch Gesamttrendite-Swaps	0.00%
Kosten eines Dritten		
		-

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.