

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE
Jahresbericht zum 31. Dezember
2019

Verwaltungsgesellschaft: TOCQUEVILLE FINANCE SA
Sitz der Gesellschaft: 34, rue de la Fédération 75015 Paris

Depotbank: BNP PARIBAS SECURITIES
SERVICES

Inhalt

Verwaltungsbericht

Ausrichtung der Anlagen	3
Anlagepolitik	8

Jahresabschluss

Bilanz Aktiva	12
Bilanz Passiva	13
Eventualverbindlichkeiten	14
Gewinn- und Verlustrechnung	15

Jahresabschluss - Anhang

Buchführungsgrundsätze und -methoden	16
Entwicklung des Nettovermögens	19
Ergänzende Information 1	20
Ergänzende Information 2	21
Aufschlüsselung nach Art der Forderungen und Verbindlichkeiten	23
Aufschlüsselung nach rechtlicher oder wirtschaftlicher Art der Instrumente	24
Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Art des Zinses	25
Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Restlaufzeiten	26
Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Notierungswährung	27
Ergebnisverwendung	28
Ergebnis und weitere Elemente	38
Bestandsliste	43

AUSRICHTUNG

IDENTIFIKATION

- **Einstufung**

Aktien aus Ländern der Europäischen Union.

- **Verwaltungsziel**

Das Ziel des Fonds TOCQUEVILLE VALUE EUROPE besteht darin, im Rahmen einer dynamischen Aktienallokation, die von der Verwaltungsgesellschaft beschlossen wurde, von der Entwicklung der europäischen Wirtschaft zu profitieren und gleichzeitig die Risiken starker Portfolioschwankungen zu begrenzen.

- **Benchmark**

Der Fonds Tocqueville Value Europe nutzt eine Verwaltung in reiner Wertpapierauswahl ohne Berücksichtigung eines Index oder eine Branche als Benchmark. Es unterliegt daher keinem Referenzindex. Damit die Anteilhaber die Performance im Nachhinein vergleichen können, ist es jedoch möglich, die Entwicklung des Fonds mit der des MSCI Europe Net Total Return Index zu vergleichen (bestehend aus börsennotierten europäischen Aktien), umgerechnet in Euro und berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden.

- **Anlagestrategien**

- **Angewendete Strategie**

Der Fonds Tocqueville Value Europe kann auf allen europäischen Aktienmärkten intervenieren, wobei er sein Research auf Aktien von Unternehmen ausrichtet, deren Anteile vom Markt vernachlässigt und/oder unterbewertet werden, die sich in einem wirtschaftlichen Wandel befinden (aufgrund einer Reorganisation, einer Verbesserung des Geschäftsklimas) oder angesichts der Qualität ihrer Bilanz und/oder regelmäßig und dauerhaft ausgeschüttete Dividenden und/oder die Realität ihrer Vermögenswerte eine defensive Prägung aufweisen.

Die Suche nach und Auswahl von Wertpapieren für den Fonds Tocqueville Value Europe basiert auf einem intern entwickelten Research von Tocqueville Finance.

Diese Verwaltungsmethode beruht auf einer absoluten Unabhängigkeit von einzelnen Indizes oder Branchen. Keiner davon wird in irgendeiner Weise bevorzugt. Auch wird die Größe der Zielgesellschaft, ihre Marktkapitalisierung oder ihr Notierungsmarkt nicht berücksichtigt. Diese Unternehmen werden unter großen, mittleren oder kleinen Börsenkapitalisierungen ausgehend von ihrem wirtschaftlichen und börsentechnischen Nutzen ausgewählt, der sich aus dem oben genannten internen Research ergibt. Dieser Fonds ist permanent zu mindestens 75% seines gesamten Vermögens in Aktien aus Ländern der Europäischen Union mit einem sehr großen Anteil an auf Euro lautenden börsennotierten Aktien investiert. Der Anteil der Aktien, die in Währungen von Nicht-Mitgliedern der Europäischen Union notiert sind, darf 10% des Gesamtvermögens nicht überschreiten. Der Fonds unterliegt einem Wechselkursrisiko, das auf Grund seines nebensächlichen Charakters nicht abgesichert wird.

Der Fondsmanager kann nach seinem Ermessen ein überdurchschnittliches Engagement des Portfolios in Höhe von 110% über Derivate vorsehen. Der Fonds kann ferner in Rentenprodukte investieren, um die Volatilität zu senken. Bei diesen Anleihen kann es sich um Staats- und/oder Industrielanleihen handeln. Für die Auswahl und den Follow-up von Zinspapieren beruft sich die Verwaltungsgesellschaft nicht ausschließlich oder automatisch auf Ratingagenturen. Sie bevorzugt ihre eigene Kreditanalyse, die als Grundlage für im Interesse der Anteilhaber getroffene Anlageentscheidungen dient.

- **Verwendete Techniken und Instrumente**

Vermögenswerte (ohne integrierte Derivate)

Aktien

Als PEA-berechtigter Investmentfonds ist das Portfolio zu mindestens 75% in Anteile von Gesellschaften und von OGAW und/oder PEA-berechtigten Investmentfonds angelegt. Wertpapiere von PEA-berechtigten Gesellschaften haben ihren Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Staat des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR), der kein Mitglied der Europäischen Union ist und mit Frankreich ein Steuerabkommen mit einer Verwaltungsklausel zur Bekämpfung von Steuerbetrug oder Steuerhinterziehung geschlossen hat.

Diese Aktien werden, wie im vorhergehenden Absatz angegeben, ohne Bezugnahme auf einen Index, einen Indexkorb oder eine Branche ausgewählt. Ferner wird darauf hingewiesen, dass die Größe des Unternehmens und die Höhe seiner Marktkapitalisierung kein Auswahlkriterium für die zuständigen Fondsmanager darstellen.

Die Aktien aller geregelten Märkte der OECD-Länder sind bis zu einer Obergrenze von 10% des Fondsvermögens zulässig, insbesondere aus Ländern des erweiterten Europas (Schweiz, Norwegen und Mitteleuropa, d.h. die Balkanstaaten Kroatien, Bosnien, Serbien, Montenegro, Kosovo, Mazedonien und Albanien).

Aktien aus allen geregelten Märkten von Nicht-OECD-Ländern (Schwellenländer) sind ebenfalls bis zu 10% des Gesamtvermögens des Fonds zulässig.

Schuldverschreibungen und Geldmarktinstrumente

Anleihen, Schatzanweisungen und andere handelbare Forderungspapiere (kurzfristige handelbare Wertpapiere, BTAN) bis zu einer Grenze von 25% des Fondsvermögens. Im Rahmen dieser Investitionen dürfen nicht börsennotierte Anleihenemissionen oder mit einem Rating unterhalb „Investment Grade“ in Anwendung des Basel-Standards (dieser sieht vor, dass die Verwaltungsgesellschaft bei einem Rating des Papiers durch die führenden bestehenden Agenturen (Standard & Poor's, Moody's, Fitch) das niedrigste Rating der beiden besten ansetzt, wenn das Wertpapier nur von zwei Agenturen bewertet wird, die schlechteste der beiden, und falls nur eine Agentur das Wertpapier bewertet, deren Rating berücksichtigt wird) einen Schwellenwert von 5% nicht überschreiten. Liegt für die Emission kein Rating vor, tritt das Rating des Emittenten oder des Bürgen an seine Stelle, gegebenenfalls unter Berücksichtigung der Nachrangigkeit der Emission.

Der Fonds kann in den verschiedenen genannten geografischen Gebieten in Höhe von bis zu 5% seines Vermögens in nicht börsennotierte Finanzinstrumente investieren.

OGAW und AIF

Der Fonds darf bis zu 10% Anteile an französischen oder europäischen OGAW im Rahmen der Richtlinie 2009/65/EG und an AIF halten, die die vier Kriterien von Artikel R214-13 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes erfüllen. Diese OGAW und/oder AIF sind entweder „kurzfristige“ Geldmarktfonds oder Aktienfonds aus Ländern der Europäischen Union oder börsennotierte Indexfonds (ETF oder Tracker). Die zugrunde liegenden OGA werden so ausgewählt, dass sie das Ziel des Fonds erreichen und/oder um die Liquiditäten des Fonds anzulegen.

Der Fonds kann in Fonds der Verwaltungsgesellschaft oder einer verbundenen Gesellschaft investieren.

Derivative Finanzinstrumente

Der Fonds kann auf geregelten Terminmärkten tätig werden:

bis zu 10% des Fondsvermögens, um das Portfolio im Rahmen einer von den Fondsmanagern erwarteten und/oder beobachteten Hausse-Bewegung der Börsen zu dynamisieren. Zum Einsatz kommen dabei Index-Optionen. In diesem Fall wird der Fonds zu 110% investiert.

0 bis 25% des Fondsvermögens zum Schutz vor einer von den Fondsmanagern festgestellten und/oder erwarteten starken Abwärtsbewegung der Märkte.

Der Fonds kann börsennotierte Optionen vom Typ *Plain Vanilla* (börsennotierte Aktien oder börsennotierte Aktienindizes) mit Blick auf ein überdurchschnittliches Engagement des Fonds oder zur Absicherung gegen das Risiko auf den Aktienmärkten nutzen.

Er verzichtet auf Engagements bei Kreditderivaten.

Wertpapiere mit eingebetteten Derivaten

Entfällt

Einlagen

Der Fonds behält sich die Möglichkeit vor, Einlagen im Wesentlichen für die Verwaltung seiner flüssigen Mittel bis zu einer Obergrenze von 20% seines Nettovermögens zu halten.

Barkredite

Entfällt.

Befristete Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Der Fonds kann befristete Käufe und Verkäufe von Wertpapieren nutzen. Die gehaltenen Aktien werden verliehen, wodurch ihre Rentabilität gesteigert wird und das wirtschaftliche Engagement gleichzeitig unverändert bleibt. Pensionsgeschäfte werden mit dem Ziel der Liquiditätssteuerung bevorzugt. Der Fonds kann Pensionsgeschäfte in Höhe von 100% des Nettovermögens sowie Wertpapierleihgeschäfte in Höhe von 10% tätigen. Ein Teil der Erträge aus diesen Transaktionen kann den Betriebskosten des OGAW hinzugerechnet werden (siehe Abschnitt „Betriebskosten“).

Verträge, die Finanzbürgschaften darstellen

Im Rahmen von befristeten Käufen und Verkäufen von Wertpapieren kann der Fonds Finanzvermögenswerte erhalten, die als Bürgschaften gelten und das Kontrahentenrisiko verringern sollen.

Wenn der Fonds Finanztransaktionen mit Wertpapieren durchführt, muss die Verwaltungsgesellschaft die vorliegende Politik zur Verwaltung von Finanzbürgschaften beachten; solange die Sicherheitsleistungen nicht verbindlich sind, liegt die erforderliche Bürgschaft im Ermessen des Fondsmanagers.

Die erhaltenen Finanzbürgschaften müssen der Politik der Verwaltungsgesellschaft für Finanzbürgschaften entsprechen und jederzeit die nachstehenden Kriterien erfüllen;

- Liquidität: Die Finanzbürgschaften müssen möglichst liquide sein, damit sie möglichst schnell und zu einem Preis verkauft werden können, der der Bewertung vor dem Verkauf nahe kommt;
- Kreditqualität des Emittenten: Die Finanzbürgschaften müssen von einem hochwertigen Emittenten stammen und bei ihrer Vorlage ein „Investment Grade“-Rating von Standard & Poors oder gleichwertige Ratings anderer Ratingagenturen aufweisen;
- Korrelation: Die erhaltenen Finanzbürgschaften müssen von einer von der Gegenpartei unabhängigen Stelle abgegeben werden und dürfen nicht in hohem Maß mit der Wertentwicklung der Gegenpartei korreliert sein;
- Diversifizierung: Die Finanzbürgschaften müssen in Bezug auf Länder, Märkte und Emittenten ausreichend diversifiziert sein. Bei den Wertpapieren, die als Bürgschaften entgegengenommen werden können, handelt es sich um auf Euro lautende Staatsanleihen aus Ländern der Europäischen Union sowie um private Anleihen, die für das Anlageuniversum des Fonds in Frage kommen. Die Laufzeit der Bürgschaften beträgt durchschnittlich 3 Monate.
- Anlage von in bar erhaltenen Bürgschaften: Sie werden entweder als Einlagen bei zulässigen Instituten angelegt oder in Staatsanleihen mit hoher Kreditwürdigkeit (Rating gemäß Kriterien für „kurzfristige Geldmarktfonds“) oder in „kurzfristige Geldmarktfonds“ investiert oder für Pensionsgeschäfte mit Kreditinstituten verwendet;
- Verbot der Wiederverwendung: Finanzbürgschaften, die nicht in bar geleistet werden, dürfen nicht verkauft, wiedergelegt oder erneut als Bürgschaft verwendet werden.

Die im Rahmen einer Eigentumsübertragung erhaltenen Finanzbürgschaften werden von der Depotbank des Fonds gehalten.

GESAMTRISIKO

Die von der Verwaltungsgesellschaft gewählte Methode zur Messung des Gesamtrisikos des von ihr verwalteten OGA ist die Berechnung der Risikoaggregation.

RISIKOPROFIL

Der Risiko- und Renditeindikator für diesen Fonds liegt bei 5, da er hauptsächlich auf den Aktienmärkten engagiert ist, die starken Schwankungen unterworfen sein können

Ihr Geld wird hauptsächlich in von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählte Finanzinstrumente investiert. Diese Instrumente unterliegen den Schwankungen und Unwägbarkeiten der Börsenmärkte.

Die mit den eingesetzten Techniken verbundenen Hauptrisiken für den Anleger sind:

- Kapitalverlustrisiko: Ein Kapitalverlust entsteht beim Verkauf eines Anteils zu einem niedrigeren Preis als dem bei der Zeichnung gezahlten. Dieses Risiko hängt damit zusammen, dass der Fonds ständig zu mindestens 75% seines Vermögens in Aktien investiert ist und keinen Kapitalschutz und keine Kapitalgarantie bietet.

Daher besteht das Risiko, dass das investierte Kapital nicht in vollem Umfang zurückgezahlt wird.

- **Aktien- und Marktrisiko:** Der Nettoinventarwert des Fonds kann durch die Anlage eines sehr großen Teils des Portfolios auf den Aktienmärkten Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann direkt und indirekt über Aktien und/oder Anteile von OGAW und/oder AIF auf den Märkten für kleine und mittlere Marktkapitalisierungen engagiert sein (unter 5 bzw. 10 Mrd. Euro). Dieses Engagement kann gegebenenfalls über 50% des Gesamtvermögens ausmachen. Das Volumen dieser börsennotierten Titel ist gering, die Marktausschläge nach oben oder unten sind ausgeprägter und schneller als bei Large Caps. Der Nettoinventarwert des Fonds folgt dann dieser Entwicklung.
- **Risiko von Anlagen in Small und Mid Caps:** Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass Aktien von Small Caps auf Grund ihrer spezifischen Merkmale mit Schwankungsrisiken verbunden sind, die zu einem größeren und schnelleren Rückgang des Nettoinventarwertes des Fonds führen können. In der Verwaltung des Fonds wird diese Art von Investitionen jedoch nicht überwiegen.
- **Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit uneingeschränkter Dispositionsbefugnis:** Dieser Verwaltungsstil beruht auf der erwarteten Entwicklung der verschiedenen Märkte (Aktien, Anleihen). Es besteht das Risiko, dass der OGAW nicht immer in die leistungsfähigsten Aktien investiert ist.
- **Zinsrisiko aufgrund von Zinsschwankungen:** Es handelt sich um das Risiko sinkender Zinsinstrumente infolge von Zinsschwankungen. Es wird anhand der Sensitivität gemessen. In Zeiten eines Anstiegs (bei positiver Sensitivität) oder eines Rückgangs (bei negativer Sensitivität) der Zinsen kann der Nettoinventarwert des Fonds sinken.

In Verbindung mit den verwendeten Techniken bestehen folgende Zusatzrisiken:

- **Liquiditätsrisiko:** Dieses Risiko gilt im Wesentlichen für Wertpapiere mit geringem Transaktionsvolumen, für die es schwieriger ist, jederzeit einen Käufer/Verkäufer zu einem angemessenen Preis zu finden. Er besteht insbesondere bei Zeichnungen/Rücknahmen, die gemessen an der Größe des Portfolios besonders umfangreich sind. In Anbetracht der in Frage kommenden Anlagestrategien kann der Fonds veranlasst sein, zusätzlich in nicht börsennotierte Finanzinstrumente zu investieren, wodurch er einem derartigen Risiko ausgesetzt ist.
- **Wechselkursrisiko:** Der Fonds ist überwiegend in Aktien von Ländern der Europäischen Union engagiert. Davon entfällt ein sehr großer Teil auf in Euro notierte Aktien. Der Anteil der Aktien, die in Währungen von Nicht-Mitgliedern der Europäischen Union notiert sind, darf 10% des Gesamtvermögens nicht überschreiten und bleibt nebensächlich. Der Fonds unterliegt insgesamt einem Wechselkursrisiko, das im Prinzip nicht abgesichert wird.
- **Schwellenländerrisiko:** Anlagen in Schwellenländern bergen aufgrund der politischen und wirtschaftlichen Lage dieser Märkte ein hohes Risiko, das den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen kann. Die Betriebs- und Aufsichtsbedingungen auf diesen Märkten können von den Standards der großen internationalen Finanzplätze abweichen. Darüber hinaus bergen Anlagen auf diesen Märkten Risiken im Zusammenhang mit Einschränkungen von Investitionen aus dem Ausland, Gegenparteien, höherer Marktvolatilität, Zahlungs-/Lieferverzögerungen sowie einer geringeren Liquidität bei bestimmten Positionen des Portfolios des Fonds.

Das maximale Engagement in Schwellenländern beträgt 10% des Nettovermögens.

- **Kreditrisiko aufgrund von Renditeschwankungen oder Zahlungsausfällen im Zusammenhang mit privaten Emissionen.** Ein Anstieg der Renditedifferenzen bei privaten Emissionen im Portfolio oder sogar Ausfälle bei einer Emission können zu einem Absinken des Nettoinventarwertes des Fonds führen. Dieses Risiko bleibt aufgrund des nebensächlichen Charakters von Investitionen in private Emissionen und der Diversifizierung in Bezug auf die Bonität gering.
- **Kontrahentenrisiko in Verbindung mit dem Risiko aus befristeten Käufen und Verkäufen von Wertpapieren:** Für den Fonds besteht das Risiko eines Zahlungsausfalls der Gegenpartei, mit der die Transaktion durchgeführt wird. Dieses Risiko kann zu einem Rückgang des Nettoinventarwertes des Fonds führen.

Neben dem vorstehend erläuterten Kontrahentenrisiko können die mit befristeten Käufen und Verkäufen von Wertpapieren verbundenen Risiken insbesondere Liquiditätsrisiken, rechtliche Risiken (Risiko mangelhafter Kontrakte mit den Gegenparteien) und betriebliche Risiken (Zahlungs- und Lieferrisiko) sein.

- Risiko in Verbindung mit der Verwendung von derivativen Finanzinstrumenten: Die Strategien, die mit derivativen Finanzinstrumenten umgesetzt werden, basieren auf den Prognosen des Managementteams. Stimmt die Marktentwicklung nicht mit den umgesetzten Strategien überein, kann dies zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts des Fonds führen.

EMPFOHLENE MINDESTANLAGEDAUER: Über 5 Jahre

LAGEBERICHT

ABSCHLUSSPRÜFER

Deloitte & Associates

ANLAGEPOLITIK

I. ALLGEMEINE VERWALTUNGSPRAXIS

Das Ziel des Fonds TOCQUEVILLE VALUE EUROPE besteht darin, im Rahmen einer dynamischen Aktienallokation, die von der Verwaltungsgesellschaft beschlossen wurde, von der Entwicklung der europäischen Wirtschaft zu profitieren und gleichzeitig die Risiken starker Portfolioschwankungen zu begrenzen.

II. FONDSENTWICKLUNG IM JAHRESVERLAUF

Die weltweiten Aktienmärkte verzeichnen 2019 eine positive Performance im zweistelligen Bereich: +26,1% bei europäischen Aktien (MSCI Europe NR-Index). Hinter dieser bemerkenswerten Performance der Indizes verbirgt sich eine seltene Diskrepanz zwischen den einzelnen Segmenten, aus denen sich die Quote zusammensetzt. 2019 bleibt aktuell ein Geschäftsjahr, das einer begrenzten Anzahl von Risikofaktoren dient, darunter „Growth“ (+32,4%), „Large Caps“ (+29,2% auf dem CAC 40 N R) oder „Defensiv“. Umgekehrt entwickeln sich die Investition in „Value“ (+19,6% auf dem MSCI Europe Value NR), „Small Caps“ (+17,2% auf dem CAC Small NR) oder „zyklische Werte“ zögerlich, auch wenn sie zum Jahresende bei der Wertentwicklung aufholen konnten. Die Wertentwicklung war über das Jahr bei weitem nicht linear. Das Wiederaufflammen der geopolitischen Spannungen zwischen den Vereinigten Staaten und China sowie die zahlreichen Turbulenzen beim Umgang mit dem „Brexit“ haben die Anleger veranlasst, Fluchtwerte oder risikoarme Anlagen zu bevorzugen (Staatsanleihen, Dollar, Yen, Gold, Wachstumswerte bei Aktien). Der Höhepunkt dieser Entwicklung wurde am 15. August erreicht, als die Risikoaversion ihren höchsten Stand erreichte, während 10-jährige französische O.A.T. mit -0,44% auf ihrem historischen Tiefstand ankamen. Seit Mitte August entspannte sich die Lage vor dem Hintergrund einer Beruhigung an den beiden wichtigsten Krisenherden - dem chinesisch-amerikanischen Konflikt und dem Brexit -, während sich eine Verbesserung der globalen Wirtschaftsaussichten einstellte. Der Anstieg der Staatsanleihen und die Rückkehr der Risikobereitschaft der Anleger verdeutlichen dies: Die Talsohle war erreicht. Ein weiteres Beispiel ist die rasante Rückkehr von „Value“-Papieren (+16,4% ggü. +12,0% bei „Growth“-Papieren seit dem 15. August), gestützt auf das Zusammenwirken von fünf wichtigen Elementen: Makroökonomie (Stabilisierung der Wirtschaft und steigende Zinsen), relative Bewertung (historisch höchste Abweichung gegenüber dem „Growth“-Stil, mehr noch als zu Zeiten der Rekorde der Internetblase), Politik (Entspannung bei den beiden schwierigsten Themen), Positionierung der Anleger (niemand hat mehr „Value“ im Portfolio) und Rendite (heute im Segment sehr hoch... in einem Negativzinsumfeld!).

In diesem Umfeld erzielte Tocqueville Value Europe 2019 eine Wertentwicklung, die unter derjenigen ihres Referenzindex lag. Die strukturelle Untergewichtung des Portfolios in Wachstumswerten erklärt im Wesentlichen die unterdurchschnittliche Wertentwicklung des Jahres, die durch eine erfolgreiche Titelauswahl in den Sektoren „Value“ im Baugewerbe (Buzzi, Vinci), in der Industrie (Nexans, Biffa) und im Finanzsektor (BNP, Unicredit) nur teilweise ausgeglichen wurde. Das Portfolio wurde angepasst, um die Herausforderungen von 2020 bestmöglich zu bewältigen und die Lehren von 2019 zu berücksichtigen: Vorrang wurde dabei der Stärkung der Positionen bei erneuerbaren Energien, „preisgünstiger“ Technologie und Small Caps eingeräumt. Bei Versorgern und Industriewerten, die stark aufwerteten und mittlerweile gut bewertet sind, wurden Gewinnmitnahmen erzielt.

III. POLITIK ZUR VERWALTUNG DER KRITERIEN SOZIALES, UMWELT UND UNTERNEHMENSFÜHRUNG

2012 beschloss Tocqueville Finance, die ESG-Kriterien zu integrieren. Deshalb wurden die folgenden Verwaltungsbestimmungen verabschiedet:

- Gemäß den Übereinkommen von Oslo über Streumunition und von Ottawa über Antipersonenminen werden ab der zweiten Jahreshälfte 2012 an ihrer Herstellung beteiligte Unternehmen ausgeschlossen. Dieser Ausschluss basiert auf einer Datenbank, die von der Nachhaltigkeits-Ratingagentur EIRIS über die Postbank bereitgestellt wird.

- Einführung eines Ratingtools für die im Portfolio gehaltenen Unternehmen. Dieses Tool wurde am 1. Januar 2013 eingeführt.

Alle Informationen über die Berücksichtigung der Kriterien Umwelt, Soziales und Unternehmensführung durch Tocqueville Finance sind auf der Website des Unternehmens verfügbar.

IV. ENTWICKLUNG DES FONDS

Entwicklung des Nettovermögens, des NIW und der Anzahl der Portfolioanteile sowie Wertentwicklung

	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nettovermögen I-Anteile (in tsd. €)	6.906	7.378	2.743	12156	23.094	28.737	27.748	26.065	29.760	22.231	21439	230.167
Nettovermögen I-N-Anteile (in tsd. €)	-	-	-	-	-	9.703	17.351	-	115.090	162.174	141.461	1.665.504
Nettovermögen K-Anteile (in tsd. €)	3.601	4.772	5.458	5.020	5.832	7.290	7.836	9.627	9.740	24.141	17.400	157.393
Nettovermögen P-Anteile (in tsd. €)	70.158	83.527	82.547	81262	60.602	94.443	135.063	165.263	173.429	216.944	201.154	1.852.336
Nettovermögen S-Anteile (in tsd. €)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.999	44.972	420.161
Nettovermögen gesamt (in tsd. €)	77.064	91006	85.289	93.418	83.696	132.883	180.162	191328	328.020	454.492	426.425	4.325.561
Anzahl Anteile (P, I, I-N, K und S)	876.941	790.490	657128	785.289	603.772	806.444	1.043.270	874.134	2.026.740	2.908.562	3.189.239	2.790.738
Wertentwicklung I-Anteile	-38,17%	32,51%	14,37%	-8,01%	16,18%	24,99%	7,49%	22,85%	0,86%	10,16%	-13,47%	18,61%
Wertentwicklung I-N-Anteile	-37,92%	33,05%	14,83%	-7,65%	16,63%	25,51%	7,92%	23,34%	1,55%	11,04%	-12,78%	19,56%
Wertentwicklung K-Anteile	-38,17%	32,51%	14,38%	-8,02%	16,16%	25,01%	7,48%	22,86%	1,16%	10,59%	-13,12%	19,10%
Wertentwicklung P-Anteile	-38,91%	30,95%	13,02%	-9,10%	14,77%	23,52%	5,21%	21,40%	-0,33%	8,85%	-14,50%	17,21%
Wertentwicklung S-Anteile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-13,61%	18,46%
NIW I-Anteile (in €)	91,88	121,75	139,25	128,09	148,81	186	199,93	245,61	247,71	272,87	236,11	280,06
NIW I-N-Anteile (in €)	-	-	-	-	-	112,82	121,76	-	104,82	116,39	101,52	121,38
NIW K-Anteile (in €)	37,43	49,6	56,73	52,18	60,61	75,77	81,44	100,06	101,22	111,94	97,25	115,82
NIW P-Anteile (in €)	87,5	114,58	129,5	117,71	135,1	166,88	177,25	215,18	214,46	233,45	199,59	233,94
NIW S-Anteile (in €)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,42	86,75	102,76

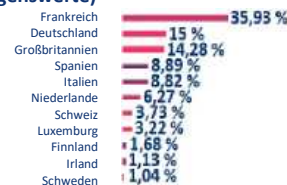
Hauptpositionen des Portfolios

Anteil	Nettovermögen (in %)
BNP PARIBAS	3,11
TOTAL SA	2,94
SANOFI	2,87
AXA SA	2,87
MUNICH RE	2,68
UNICREDIT SPA	2,60
BOUYGUES SA	2,53
VINCI SA	2,38
ROYAL DUTCH SHELL	2,32
NOVARTIS AG-REG	2,29

Aufteilung des Fonds nach Sektoren (in Aktien investierte Vermögenswerte)



Geografische Aufteilung des Fonds (in Aktien investierte Vermögenswerte)



V. BESONDERE ANGABEN

V. BESONDERE ANGABEN

Gemäß Artikel 314-82 des Allgemeinen Reglements der französischen Börsenaufsicht AMF werden die Bedingungen, unter denen TOCQUEVILLE FINANCE S.A. für das Geschäftsjahr 2019 Dienstleistungen zur Unterstützung der Anlageentscheidungen in Anspruch genommen hat, den Anteilhabern zur Verfügung gehalten. Diese Bedingungen sind dem Dokument mit dem Titel „Bericht über die Vermittlungskosten für das Geschäftsjahr 2019“ zu entnehmen, das auf der Website der Gesellschaft unter folgender Adresse abgerufen werden: www.tocquevillefinance.de

Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos: Das Gesamtrisiko des OGAW aus Finanzkontrakten wird nach dem Commitment-Verfahren berechnet.

Im Betrachtungszeitraum eingetretene Veränderungen:

-

Im davor liegenden Zeitraum eingetretene Veränderungen:

Änderung der Depotbank und der Gebühren für S-Anteile.

EMPFEHLUNGEN		Empfohlene Mindestanlagedauer: 5 Jahre.	
MODALITÄTEN		Bewertung: Täglich, auf Basis der Schlusskurse des betreffenden Tages	
Verwaltungskosten:	P-Anteile 2.39%	Depotbank:	BNP Paribas Securities Services
	I-Anteile 1.20%	Zeichnungs- / Rücknahmefrist:	14:00
	I-N-Anteile 0.80%		
	K-Anteile 0.80%		
	S-Anteile 1.35%		
Ausgabeaufschlag:	Maximal 3,5% (davon 0, die beim Fonds verbleiben), 3% für IN-Anteile, 5% für K-Anteile und 0% für I-Anteile)		NETTOINVENTARWERTE
Rücknahmegebühren:	Maximal 1,0% (davon 0, die beim Fonds verbleiben) und 0% für I-, IN- und K-Anteile		Die Nettoinventarwerte der Investmentfonds von Tocqueville Finance können täglich auf unserer Website abgerufen werden:
ISIN-Codes:	FR0010547067 (P-Anteile)		www.tocquevillefinance.de
	FR0010600239 (I-Anteile)		
	FR0011524396 (N-Anteile)		
	FR0011612951 (K-Anteile)		
	FR0013245420 (S-Anteile)		

VI. VERGÜTUNGSPOLITIK

1. Qualitative Elemente

Tocqueville Finance hat eine Vergütungspolitik eingeführt, um ein gesundes und effizientes Risikomanagement zu fördern. Sie steht im Einklang mit den Interessen der Anteilhaber und soll eine Risikobereitschaft verhindern, die nicht mit dem Risikoprofil, dem Reglement und den Gründungsdokumenten des OGA vereinbar ist.

Die Vergütungspolitik wurde so konzipiert und umgesetzt, dass sie einen wirksamen Hebel für die Gewinnung, Bindung und Motivation der Mitarbeiter darstellt, der zur langfristigen Leistung der Verwaltungsgesellschaft beiträgt und gleichzeitig die Einhaltung der geltenden Vorschriften im Finanzsektor sowie die Übereinstimmung der Interessen der betreffenden Mitarbeiter mit denen des verwalteten OGA gewährleistet.

Die Vergütungspolitik sieht ein strukturiertes Vergütungssystem mit einem ausreichend hohen Fixgehalt und einer bestimmten variablen Vergütung für die Risikonehmer vor, durch die langfristige Wertschöpfung belohnt werden soll. In diesem Rahmen darf die variable Vergütung des betreffenden Personals 100% des Fixgehalts nicht überschreiten. Bei den betreffenden Risikonehmern wird die variable Vergütung in Höhe von 40% über 3 Jahre zeitversetzt ausgezahlt.

Dieser zeitversetzte Auszahlung von 40% der variablen Vergütung über 3 Jahre ermöglicht die Berücksichtigung von Anpassungsmechanismen an das Ex-post-Risiko, was zu einer Verringerung der variablen Vergütung führt, wenn die Bedingungen für die Auszahlung der zeitversetzten variablen Vergütung nicht erfüllt sind.

Für die Aktivierung der zeitversetzten Zahlung einer Vergütung gelten zwei Bedingungen:

- Die finanzielle Lage des Unternehmens ist mit dieser Zahlung vereinbar;
- Die Wertentwicklung der OGA rechtfertigt diese Zahlung.

Ein Malus-Mechanismus kann für Mitarbeiter, die Teil des betreffenden Personals sind, unter anderem in den folgenden drei Fällen zur Anwendung kommen:

- Betrügerisches Verhalten des Mitarbeiters;
- Schwerwiegende Unzulänglichkeit der Risikoverwaltung für OGA oder für das Unternehmen oder für die Abteilung, in der der betroffene Mitarbeiter tätig ist;
- Erheblicher Rückgang der finanziellen Leistungen der OGA oder des Unternehmens oder der Abteilung, in der der betreffende Mitarbeiter tätig ist

Der Malus kann die variablen Vergütungen, die dem betroffenen Mitarbeiter noch nicht gezahlt wurden, ganz oder teilweise aufheben. Der Vergütungsausschuss prüft mindestens einmal jährlich die ihm vorgelegten Grundsätze und Entwicklungen der Vergütungspolitik. Dieser Ausschuss besteht aus dem nicht geschäftsführenden Vorsitzenden des Verwaltungsrats von Tocqueville Finance und drei unabhängigen Mitgliedern der Gesellschaft. “

Die Vergütungspolitik ist der Website des Unternehmens zu entnehmen: www.tocquevillefinance.de

2. Quantitative Elemente

Gesamtbetrag der Vergütungen für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr	€	Anzahl der Begünstigten
Gesamtheit der unbefristeten Arbeitsverträge der Gesellschaft Tocqueville Finance		
Fixgehälter	2.439.466	26
Variable Vergütungen + Prämien	1.013.380	28
Gesamtheit der Fondsmanager für gemeinsame Anlagen von Tocqueville Finance		
Fixgehälter	1.046.197	8
Variable Vergütungen + Prämien	443.553	7
Gesamtheit der Führungskräfte in gehobener Position (nicht Fondsmanager für gemeinsame Anlagen)		
Fixgehälter	911.221	10
Variable Vergütungen + Prämien	345.911	11

- **Vorgeschriebene Informationen**

* Am 19. März 2020 wurde in Ihrem Fonds eine neue Anteilskategorie namens AD eingerichtet. AD-Anteile dienen insbesondere als Grundlage für die Rechnungseinheit der von der Postbank-Gruppe angebotenen Lebensversicherungsverträge GMO und ASCENDO.

- **Art des Gesamtrisikos (Commitment- oder VaR-Methode)**

„Die von der Verwaltungsgesellschaft gewählte Methode zur Messung des Gesamtrisikos des von ihr verwalteten OGA ist die Methode der Risikoaggregation“
Verpflichtungsgrad oder Var: 210%

- **PEA-berechtigter Anteil (Wortlaut)**

„Im Einklang mit der im Verkaufsprospekt erläuterten Verwaltungsstrategie wurde der Fonds zu über 75% in PEA-berechtigte Wertpapiere investiert.“
Investitionsquote: 75%

- **SFTR-Verordnung (Wortlaut)**

„Dieser OGA hat im Geschäftsjahr nicht an Geschäften teilgenommen, die der EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung („SFTR-Verordnung“) unterliegen, und muss daher den Anlegern in diesem Rahmen keine Informationen übermitteln.“

- **Politik zur Auswahl von Finanzintermediären (Wortlaut)**

„Gemäß den Bestimmungen hat Tocqueville Finance im Rahmen ihrer Verpflichtung, im besten Interesse ihrer Kunden und der von ihr verwalteten OGA zu handeln, eine Politik zur Auswahl von Finanzintermediären eingeführt.
Die Vermittlungstätigkeit für die von TFSA im Auftrag des OGA erteilten Aufträge, dessen Finanzverwaltung sie übernimmt, wurde bis November 2019 von EXOE, einer ausgelagerten Plattform, übernommen. Ab diesem Datum wurde diese Tätigkeit von ihrer Muttergesellschaft LBPAM ausgeübt.
Bei LBPAM ist für das Verfahren zur Bewertung der Intermediäre ein Ausschuss der Intermediäre zuständig, und die Risikoabteilung beaufsichtigt kontinuierlich die ausgewählten Intermediäre und Gegenparteien.
LBPAM erstellt und übermittelt Tocqueville Finance regelmäßig Bewertungsberichte über die Ausführungsqualität der eingesetzten Finanzintermediäre. Diese von LBPAM erstellten Bewertungsberichte umfassen die Messung der Ausführungsleistung.
Im Berichtszeitraum des OGA wurden keine wesentlichen Mängel festgestellt.“

- **Abstimmungspolitik**

„Alle Informationen über die Abstimmungspolitik von Tocqueville Finance sind dem Dokument mit dem Titel „Politik“ zu entnehmen.“

Bilanz Aktiva

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Nettoanlagevermögen	-	-
Einlagen	-	-
Finanzinstrumente	417,097,772.78	390,562,032.64
Aktien und gleichgestellte Wertpapiere	417,097,772.78	380,612,811.56
An einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt	417,097,772.78	380,612,811.56
Nicht an einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt	-	-
Anleihen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-
An einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt	-	-
Nicht an einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt	-	-
Forderungspapiere	-	-
An einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt - Marktfähige Forderungspapiere	-	-
An einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt - Sonstige Forderungspapiere	-	-
Nicht an einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt	-	-
Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen	-	9,949,221.08
Allgemeine OGAW und AIF für nicht professionelle und gleichgestellte Anleger aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union	-	9,949,221.08
Andere Fonds für nicht professionelle und gleichgestellte Anleger aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union	-	-
Professionelle Fonds mit allgemeiner Ausrichtung oder gleichgestellte Fonds aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union sowie börsennotierte Verbriefungsorganismen	-	-
Andere professionelle Investmentfonds oder gleichgestellte Fonds aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union sowie börsennotierte Verbriefungsorganismen	-	-
Andere nicht europäische Organismen	-	-
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	-	-
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	-	-
Geliehene Wertpapiere	-	-
In Pension gegebene Wertpapiere	-	-
Sonstige befristete Geschäfte	-	-
Finanztermininstrumente	-	-
Transaktionen an einem geregelten oder gleichgestellten Markt	-	-
Sonstige Transaktionen	-	-
Sonstige Finanzinstrumente	-	-
Forderungen	416,389.26	500,038.87
Devisentermingeschäfte	-	-
Sonstige	416,389.26	500,038.87
Finanzkonten	15,731,644.96	36,548,475.28
Liquide Mittel	15,731,644.96	36,548,475.28
SUMME AKTIVA	433,245,807.00	427,610,546.79

Bilanz Passiva

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Eigenkapital	-	-
Kapital	425,870,476.12	426,032,810.20
Nicht ausgeschüttete frühere Nettobuchgewinne/-verluste (a)	-	-
Ergebnisvortrag (a)	-	-
Nettobuchgewinne/-verluste des Geschäftsjahres (a,b)	-3,178,362.82	-5,058,590.89
Geschäftsjahresergebnis (a,b)	9,864,000.09	5,451,226.40
Summe Eigenkapital (= Betrag, der dem Nettovermögen entspricht)	432,556,113.39	426,425,445.71
Finanzinstrumente	-	-
Verkäufe von Finanzinstrumenten	-	-
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren	-	-
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren	-	-
Sonstige befristete Geschäfte	-	-
Finanztermininstrumente	-	-
Transaktionen an einem geregelten oder gleichgestellten Markt	-	-
Sonstige Transaktionen	-	-
Verbindlichkeiten	678,411.09	1,185,101.08
Devisentermingeschäfte	-	-
Sonstige	678,411.09	1,185,101.08
Finanzkonten	11,282.52	-
Laufende Bankkredite	11,282.52	-
Darlehen	-	-
SUMME DER PASSIVA	433,245,807.00	427,610,546.79

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen.

Eventualverbindlichkeiten

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Absicherungsgeschäfte		
Verpflichtungen auf geregelten oder gleichgestellten Märkten		
Verpflichtungen aus außerbörslichen Geschäften		
Sonstige Verpflichtungen		
Sonstige Transaktionen		
Verpflichtungen auf geregelten oder gleichgestellten Märkten		
Verpflichtungen aus außerbörslichen Geschäften		
Sonstige Verpflichtungen		

Gewinn- und Verlustrechnung

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Erträge aus Finanztransaktionen		
Erträge aus Aktien und gleichgestellte Wertpapieren	14,655,394.28	12,291,497.46
Erträge aus Anleihen und gleichgestellten Wertpapieren	-	-
Erträge aus Schuldtiteln	-	-
Erträge aus befristeten Wertpapierkäufen und -verkäufen	-	-
Erträge aus Finanztermingeschäften	-	-
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	124.18	-
Sonstige Finanzerträge	-	-
GESAMT I	14,655,518.46	12,291,497.46
Aufwendungen aus Finanztransaktionen		
Aufwendungen für befristete Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	-	-
Aufwendungen für Finanztermingeschäfte	-	-
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	-46,132.16	-61,519.58
Sonstige Finanzaufwendungen	-266,744.81	-
GESAMT II	-312,876.97	-61,519.58
Ergebnis aus Finanztransaktionen (I + II)	14,342,641.49	12,229,977.88
Sonstige Erträge (III)	-	-
Verwaltungskosten und Zuführungen zu den Abschreibungen (IV)	-5,206,250.86	-6,991,302.36
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (I + II + III + IV)	9,136,390.63	5,238,675.52
Abgrenzung der Erträge des Geschäftsjahres (V)	727,609.46	212,550.88
Im Geschäftsjahr geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis (VI)	-	-
Ergebnis (I + II + III + IV + V + VI)	9,864,000.09	5,451,226.40

Buchführungsgrundsätze und -methoden

Der Jahresabschluss wird in der durch das geänderte ANC-Reglement Nr. 2014-01 vorgesehenen Form vorgelegt.

Rechnungswährung ist der Euro.

Alle Wertpapiere, aus denen das Portfolio besteht, wurden zu historischen Kosten ohne Gebühren ausgewiesen.

Im Portfolio gehaltene, auf Fremdwährungen lautende feste und bedingte Wertpapiere und Finanzinstrumente werden auf der Grundlage der am Bewertungsstichtag in Paris festgestellten Wechselkurse in die Rechnungswährung umgerechnet.

Das Portfolio wird bei jeder Nettoinventarwertermittlung und beim Jahresabschluss nach folgenden Methoden bewertet:

Wertpapiere

Börsennotierte Wertpapiere: zum Börsenwert einschließlich aufgelaufene Zinsen (Tagesschlusskurs)
Wertpapiere, deren Kurs am Bewertungsstichtag nicht festgestellt oder von den Marktteilnehmern notiert wurde und für die der Kurs korrigiert wurde, sowie Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden jedoch unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft (oder des Verwaltungsrats einer Sicav) zu ihrem wahrscheinlichen Handelswert bewertet. Die Preise werden von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend ihrer Kenntnis der Emittenten und/oder der Märkte korrigiert.

OGA: zum letzten bekannten Nettoinventarwert, ansonsten zum letzten geschätzten Wert. Die Nettoinventarwerte von Anteilen ausländischer Organismen für gemeinsame Anlagen, die monatlich bewertet werden, werden von den Fondsverwaltern bestätigt. Die Bewertungen werden wöchentlich auf der Grundlage von Schätzungen aktualisiert, die von den Verwaltungsratsmitgliedern dieser OGA mitgeteilt und vom Fondsmanager bestätigt werden.

ETF: zum letzten bekannten Nettoinventarwert, ansonsten zum letzten geschätzten Wert.

Die Bewertung von Schuldtiteln und gleichgestellten börsenfähigen Wertpapieren, die nicht Gegenstand wesentlicher Transaktionen sind, erfolgt anhand einer versicherungsmathematischen Methode, wobei der für Emissionen gleichgestellter Wertpapiere geltende Satz gilt, der gegebenenfalls unter Berücksichtigung der Merkmale des Emittenten angepasst wird.

Befristete Käufe und Verkäufe von Wertpapieren:

- Wertpapierleihgeschäfte: Die den verliehenen Wertpapieren entsprechende Forderung wird zum Marktwert der Papiere bewertet.
- Wertpapierleihe: Entlehene Wertpapiere sowie die ihnen entsprechenden Verbindlichkeiten werden zum Marktwert der Papiere bewertet.
- Sicherheiten: Bei Wertpapieren, die als Sicherheit im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften erhalten wurden, hat sich der OGA für eine Darstellung dieser Wertpapiere in der Bilanz in Höhe der Verbindlichkeit entschieden, die ihrer Rückgabeverpflichtung entspricht.
- Pensionsgeschäfte mit einer Restlaufzeit von bis zu drei Monaten: Individueller Ausweis der Forderung auf Basis des Kontraktpreises. In diesem Fall erfolgt eine lineare Darstellung der Vergütung.
- Langfristige Pensionsgeschäfte: Sie werden zu ihrem Nennwert erfasst und bewertet, auch wenn sie eine Laufzeit von mehr als drei Monaten haben. Dieser Betrag wird um die dazugehörigen aufgelaufenen Zinsen erhöht. Bestimmte Kontrakte sehen jedoch besondere Bedingungen für vorzeitige Rückzahlungen vor, um die Folgen der steigenden Finanzierungskurve der Gegenpartei zu berücksichtigen. Die aufgelaufenen Zinsen können dann ohne Mindestwert um diese Folgen verringert werden. Die Auswirkung ist proportional zur Restlaufzeit der Pension und der Differenz zwischen der Kontrakt- und der Marktmarge für dasselbe Fälligkeitsdatum.
- Pensionsgeschäfte mit einer Restlaufzeit von bis zu drei Monaten: Börsenwert. Die auf Basis des Vertragswertes bewertete Verbindlichkeit wird auf der Passivseite der Bilanz ausgewiesen. In diesem Fall erfolgt eine lineare Darstellung der Vergütung.

Terminfinanzinstrumente und bedingte Finanzinstrumente

Optionen: Schlusskurs vom Tag oder ansonsten der letzte bekannte Kurs.

OTC-Optionen: Diese Optionen werden zu ihrem Marktwert auf der Grundlage der von den Gegenparteien mitgeteilten Kurse bewertet. Diese Bewertungen werden von der Verwaltungsgesellschaft geprüft.

Die außerbilanzielle Bewertung wird als Basiswert ausgehend vom Delta, vom Kurs des Basiswerts und eventuell vom Wechselkurs berechnet.

Termineinlagen: Sie werden zu ihrem Nennwert erfasst und bewertet, auch wenn sie eine Laufzeit von mehr als drei Monaten haben. Dieser Betrag wird um die dazugehörigen aufgelaufenen Zinsen erhöht. Bestimmte Kontrakte sehen jedoch besondere Bedingungen für vorzeitige Rückzahlungen vor, um die Folgen der steigenden Finanzierungskurve der Gegenpartei zu berücksichtigen. Die aufgelaufenen Zinsen können dann um diese Folgen gekürzt werden, dürfen aber nicht negativ sein. Termineinlagen werden also mindestens zu ihrem Nennwert bewertet.

Verwaltungsgebühren

- max. 2,392 % inkl. MwSt. für P-Anteile
- max. 1,20 % inkl. MwSt. für I-Anteile
- max. 0,40 % inkl. MwSt. für I-N-Anteile-(1)
- max. 0,80 % inkl. MwSt. für K-Anteile (2)
- max. 1,35 % inkl. MwSt. für S-Anteile

(1) Die 0,40 % enthalten keine beim Händler verbleibende Vertriebsprovision.

(2) Die 0,80 % enthalten eine beim Händler verbleibende Vertriebsprovision von max. 0,40%.

Der Gewinn wird auf Basis des Nettovermögens berechnet. Diese Gebühren, die keine Transaktionskosten beinhalten, werden direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung des Fonds erfasst.

Diese Kosten umfassen sämtliche dem OGA in Rechnung gestellten Kosten, mit Ausnahme der Transaktionsgebühren. Die Transaktionsgebühren umfassen die Kosten von Intermediären (Maklergebühren, Börsensteuern usw.) und gegebenenfalls die Umsatzprovision, die unter anderem von der Depotbank und der Verwaltungsgesellschaft erhoben werden kann.

Research-Kosten

Die Research-Kosten werden für jeden NIW auf der Grundlage eines von der Verwaltungsgesellschaft mitgeteilten Betrags veranschlagt.

Ist kein gesetzlich vorgesehenes Sonderkonto vorhanden, werden diese Kosten unter dem Posten „sonstige Finanzaufwendungen“ in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht.

Performancegebühr

Entfällt

Rückübertragung der Verwaltungsgebühren

Entfällt

Methode zur Zinserfassung

Eingenommene Zinsen

Verwendung der erzielten Ergebnisse

Thesaurierung für P-, I-, I-N-, K- und S-Anteile

Verwendung der erzielten Nettobuchgewinne

Thesaurierung für P-, I-, I-N-, K- und S-Anteile

Den Fonds betreffende Änderungen

Entfällt

Entwicklung des Nettovermögens

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	426,425,445.71	454,492,257.03
Zeichnungen (einschließlich der beim OGAW verbleibenden Ausgabeaufschläge)	115,285,221.58	94,496,891.75
Rücknahmen (nach Abzug der beim OGAW verbleibenden Rücknahmegebühren)	-177,004,099.89	-53,058,843.29
Realisierte Buchgewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	20,886,039.55	16,799,939.29
Realisierte Buchverluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-20,898,887.88	-18,151,080.36
Realisierte Buchgewinne aus Terminfinanzinstrumenten	-	-
Realisierte Buchverluste aus Terminfinanzinstrumenten	-	-9,282.60
Transaktionsgebühren	-985,077.33	-1,903,314.44
Wechselkursdifferenzen	-1,740,090.81	-1,854,302.61
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	61,451,171.83	-69,625,494.58
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	35,116,566.84	-26,334,604.99
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	26,334,604.99	-43,290,889.59
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-	-
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	-	-
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-	-
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettobuchgewinne und -verluste	-	-
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-	-
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	9,136,390.63	5,238,675.52
Im Geschäftsjahr geleistete Abschlagszahlung(en) auf Nettobuchgewinne und -verluste	-	-
Im Geschäftsjahr auf das Ergebnis geleistete Abschlagszahlungen	-	-
Weitere Elemente	-	-
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	432,556,113.39	426,425,445.71

Ergänzende Information 1

	Geschäftsjahr 31.12.2019
Erhaltene oder eingegangene Verpflichtungen	
Erhaltene oder eingegangene Verpflichtungen (Kapitalgarantie oder sonstige Verpflichtungen) (*)	-
Aktueller Wert der im Portfolio mit den Sicherheitseinlagen verbuchten Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	-
Als Sicherheit gestellte und weiterhin in ihrem ursprünglichen Posten ausgewiesene Finanzinstrumente	-
Von dem Dienstleister oder seinen Konzerngesellschaften ausgegebene Finanzinstrumente im Portfolio	
Einlagen	-
Aktien	-
Zinspapiere	-
OGA	-
Befristete Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	-
Swaps (Nennwert)	-
Aktueller Wert der Finanzinstrumente, die Gegenstand eines befristeten Kaufs sind	
Mit Rückübertragungspflicht erworbene Wertpapiere	-
In Pension genommene Wertpapiere	-
Geliehene Wertpapiere	-

(*) Für die besicherten OGA ist die Information den Buchführungsgrundsätzen und -methoden zu entnehmen.

Ergänzende Information 2

	Geschäftsjahr 31.12.2019	
Ausgaben und Rücknahmen im Geschäftsjahr		Anzahl der Anteile
Klasse P (Währung: EUR)		
Anzahl der ausgegebenen Anteile	313,007.3843	
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	529,030.5565	
Klasse I (Währung: EUR)		
Anzahl der ausgegebenen Anteile	37,141.8528	
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	45,758.0165	
Klasse I-N (Währung: EUR)		
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	21,326.3161	
Klasse K (Währung: EUR)		
Anzahl der ausgegebenen Anteile	3,000.0000	
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	46,018.0665	
Klasse S (Währung: EUR)		
Anzahl der ausgegebenen Anteile	362,717.5126	
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	472,234.2351	
Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren		Betrag (EUR)
Vom OGA vereinnahmte Ausgabeaufschläge	-	
Vom OGA vereinnahmte Rücknahmegebühren	-	
Vereinnahmte und rückübertragene Ausgabeaufschläge	21.03	
Vereinnahmte und rückübertragene Rücknahmegebühren	911.38	
Verwaltungsgebühren	Betrag (EUR)	% des durchschnittlichen Nettovermögens
Klasse P (Währung: EUR)		
Betriebs- und Verwaltungskosten (*)	3,855,673.36	2.39
Performancegebühren	-	-
Sonstige Gebühren	-	-
Klasse K (Währung: EUR)		
Betriebs- und Verwaltungskosten (*)	139,296.91	0.80
Performancegebühren	-	-
Sonstige Gebühren	-	-
Klasse I (Währung: EUR)		
Betriebs- und Verwaltungskosten (*)	215,272.27	1.20
Performancegebühren	-	-
Sonstige Gebühren	-	-

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Verwaltungsgebühren	Betrag (EUR)	% des durchschnittlichen Nettovermögens
Klasse S (Währung: EUR)		
Betriebs- und Verwaltungskosten (*)	381,095.08	1.35
Performancegebühren	-	-
Sonstige Gebühren	-	-
Klasse I-N (Währung: EUR)		
Betriebs- und Verwaltungskosten (*)	614,913.24	0.40
Performancegebühren	-	-
Sonstige Gebühren	-	-
Rückübertragung von Verwaltungsgebühren (für alle Anteile)	-	-

(*) Für OGA, deren Laufzeit nicht 12 Monate beträgt, entspricht der Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens dem annualisierten Durchschnittssatz.

Aufschlüsselung nach Art der Forderungen und Verbindlichkeiten

	Aufgabe 31.12.2019
Aufschlüsselung nach Art der Forderungen	-
Einlage in Euro	-
Einlage in anderen Währungen	-
Barsicherheiten	-
Bewertung von Devisenterminkäufen	-
Gegenwert der Terminverkäufe	-
Sonstige verschiedene Schuldner	127,066.82
Zu erhaltende Kupons	289,322.44
SUMME DER FORDERUNGEN	416,389.26
Aufschlüsselung nach Art der Verbindlichkeiten	-
Einlage in Euro	-
Einlage in anderen Währungen	-
Barsicherheiten	-
Rückstellungen für Darlehensaufwendungen	-
Bewertung von Devisenterminverkäufen	-
Gegenwert der Terminkäufe	-
Noch nicht bezahlte Kosten und Gebühren	524,605.53
Sonstige verschiedene Gläubiger	153,805.56
Rückstellung für das Risiko der Marktliquidität	-
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	678,411.09

Aufschlüsselung nach rechtlicher oder wirtschaftlicher Art des Instruments

	Geschäftsjahr 31.12.2019
Aktiva	
Anleihen und gleichgestellte Wertpapiere	-
Index-Anleihen	-
Wandelanleihen	-
Beteiligungspapiere	-
Sonstige Anleihen und gleichgestellte Wertpapiere	-
Forderungspapiere	-
An einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt	-
Schatzanweisungen	-
Sonstige handelbare Forderungspapiere	-
Sonstige Forderungspapiere	-
Nicht an einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt	-
Passiva	
Verkäufe von Finanzinstrumenten	-
Aktien	-
Anleihen	-
Sonstige	-
Eventualverbindlichkeiten	
Absicherungsgeschäfte	
Satz	-
Aktien	-
Sonstige	-
Sonstige Transaktionen	
Satz	-
Aktien	-
Sonstige	-

Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Art des Zinses

	Festzins	Variabler Zinssatz	Anpassbarer Zinssatz	Sonstige
Aktiva				
Einlagen	-	-	-	-
Anleihen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-	-	-
Forderungspapiere	-	-	-	-
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	15,731,644.96
Passiva				
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	11,282.52
Eventualverbindlichkeiten				
Absicherungsgeschäfte	-	-	-	-
Sonstige Transaktionen	-	-	-	-

Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Restlaufzeiten

	[0 - 3 Monate]]3 Monate - 1 Jahr]]1 - 3 Jahre]]3 - 5 Jahre]	> 5 Jahre
Aktiva					
Einlagen	-	-	-	-	-
Anleihen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-	-	-	-
Forderungspapiere	-	-	-	-	-
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Finanzkonten	15,731,644.96	-	-	-	-
Passiva					
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Finanzkonten	11,282.52	-	-	-	-
Eventualverbindlichkeiten					
Absicherungsgeschäfte	-	-	-	-	-
Sonstige Transaktionen	-	-	-	-	-

Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Notierungswährung

	GBP	CHF	SEK	USD	NOK
Aktiva					
Einlagen	-	-	-	-	-
Aktien und gleichgestellte Wertpapiere	46,566,057.11	15,559,292.06	4,311,603.64	-	-
Anleihen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-	-	-	-
Forderungspapiere	-	-	-	-	-
OGA-Anteile	-	-	-	-	-
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Sonstige Finanzinstrumente	-	-	-	-	-
Forderungen	94,121.92	-	-	-	-
Finanzkonten	66,265.79	38,210.03	-	21,934.77	-
Passiva					
Verkäufe von Finanzinstrumenten	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten	-	-	-	-	-
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	617.27	-	10,665.25
Eventualverbindlichkeiten					
Absicherungsgeschäfte	-	-	-	-	-
Sonstige Transaktionen	-	-	-	-	-

Nur die fünf im Nettovermögen besonders repräsentativen Währungen sind in dieser Tabelle enthalten.

Ergebnisverwendung

Klasse P (Währung: EUR)

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Ergebnisvortrag	-	-
Ergebnis	2,550,751.00	527,019.36
Gesamt	2,550,751.00	527,019.36
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Ergebnisvortrag des Geschäftsjahres	-	-
Thesaurierung	2,550,751.00	527,019.36
Gesamt	2,550,751.00	527,019.36
Angaben zu den ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-
Steuergutschriften und Steuerguthaben in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		
Gesamtbetrag der Steuergutschriften und Steuerguthaben		
aus dem Geschäftsjahr	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-1	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-2	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-3	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-4	-	-

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Nettobuchgewinne/-verluste

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste aus Vorperioden	-	-
Nettobuchgewinne/-verluste des Geschäftsjahres	-1,365,865.96	-2,386,486.60
Geleistete Anzahlungen auf Nettobuchgewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-	-
Gesamt	-1,365,865.96	-2,386,486.60
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste	-	-
Thesaurierung	-1,365,865.96	-2,386,486.60
Gesamt	-1,365,865.96	-2,386,486.60
Angaben zu den ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-

Klasse I (Währung: EUR)

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Ergebnisvortrag	-	-
Ergebnis	568,187.32	347,074.01
Gesamt	568,187.32	347,074.01
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Ergebnisvortrag des Geschäftsjahres	-	-
Thesaurierung	568,187.32	347,074.01
Gesamt	568,187.32	347,074.01
Angaben zu den ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-
Steuergutschriften und Steuerguthaben in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		
Gesamtbetrag der Steuergutschriften und Steuerguthaben		
aus dem Geschäftsjahr	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-1	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-2	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-3	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-4	-	-

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Nettobuchgewinne/-verluste

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste aus Vorperioden	-	-
Nettobuchgewinne/-verluste des Geschäftsjahres	-169,004.89	-254,196.86
Geleistete Anzahlungen auf Nettobuchgewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-	-
Gesamt	-169,004.89	-254,196.86
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste	-	-
Thesaurierung	-169,004.89	-254,196.86
Gesamt	-169,004.89	-254,196.86
Angaben zu den ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Klasse I-N (Währung: EUR)

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Ergebnisvortrag	-	-
Ergebnis	5,319,605.07	3,565,184.27
Gesamt	5,319,605.07	3,565,184.27
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Ergebnisvortrag des Geschäftsjahres	-	-
Thesaurierung	5,319,605.07	3,565,184.27
Gesamt	5,319,605.07	3,565,184.27
Angaben zu den ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-
Steuergutschriften und Steuerguthaben in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		
Gesamtbetrag der Steuergutschriften und Steuerguthaben		
aus dem Geschäftsjahr	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-1	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-2	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-3	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-4	-	-

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Nettobuchgewinne/-verluste

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste aus Vorperioden	-	-
Nettobuchgewinne/-verluste des Geschäftsjahres	-1,219,478.86	-1,677,250.31
Geleistete Anzahlungen auf Nettobuchgewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-	-
Gesamt	-1,219,478.86	-1,677,250.31
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne/-verluste	-	-
Thesaurierung	-1,219,478.86	-1,677,250.31
Gesamt	-1,219,478.86	-1,677,250.31
Angaben zu den ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Wertpapiere	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Klasse S (Währung: EUR)

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Ergebnisvortrag	-	-
Ergebnis	979,721.84	651,679.49
Gesamt	979,721.84	651,679.49
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Ergebnisvortrag des Geschäftsjahres	-	-
Thesaurierung	979,721.84	651,679.49
Gesamt	979,721.84	651,679.49
Angaben zu den ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-
Steuergutschriften und Steuerguthaben in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		
Gesamtbetrag der Steuergutschriften und Steuerguthaben		
aus dem Geschäftsjahr	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-1	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-2	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-3	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-4	-	-

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Nettobuchgewinne/-verluste

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste aus Vorperioden	-	-
Nettobuchgewinne/-verluste des Geschäftsjahres	-308,608.57	-534,355.32
Geleistete Anzahlungen auf Nettobuchgewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-	-
Gesamt	-308,608.57	-534,355.32
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste	-	-
Thesaurierung	-308,608.57	-534,355.32
Gesamt	-308,608.57	-534,355.32
Angaben zu den ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Klasse K (Währung: EUR)

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Ergebnisvortrag	-	-
Ergebnis	445,734.86	360,269.27
Gesamt	445,734.86	360,269.27
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Ergebnisvortrag des Geschäftsjahres	-	-
Thesaurierung	445,734.86	360,269.27
Gesamt	445,734.86	360,269.27
Angaben zu den ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-
Steuergutschriften und Steuerguthaben in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		
Gesamtbetrag der Steuergutschriften und Steuerguthaben		
aus dem Geschäftsjahr	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-1	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-2	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-3	-	-
aus dem Geschäftsjahr N-4	-	-

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Nettobuchgewinne/-verluste

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste aus Vorperioden	-	-
Nettobuchgewinne/-verluste des Geschäftsjahres	-115,404.54	-206,301.80
Geleistete Anzahlungen auf Nettobuchgewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-	-
Gesamt	-115,404.54	-206,301.80
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste	-	-
Thesaurierung	-115,404.54	-206,301.80
Gesamt	-115,404.54	-206,301.80
Angaben zu den ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-

Aufstellung der Ergebnisse und der sonstigen prägenden Elemente der letzten fünf Geschäftsjahre

Klasse P (Währung: EUR)

	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nettoinventarwert (in EUR)					
C-Anteile	215.18	214.48	233.45	199.59	233.94
Nettovermögen (in tsd. EUR)	165,262.55	173,429.63	216,944.87	201,154.06	185,233.59
Anzahl der Anteile					
C-Anteile	768,010.3537	808,656.9960	929,296.3147	1,007,814.7620	791,791.5898

Datum der Zahlung	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Ausschüttung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste (einschließlich Anzahlungen) (in EUR)	-	-	-	-	-
Ausschüttung pro Anteil auf das Ergebnis (einschließlich Anzahlungen) (in EUR)	-	-	-	-	-
Steuergutschrift pro Anteil (*) Natürliche Personen (in EUR)	-	-	-	-	-
Thesaurierung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste					
C-Anteile	-	3.37	19.42	-2.36	-1.72
Thesaurierung pro Anteil auf das Ergebnis					
C-Anteile	24.39	-0.41	-0.41	0.52	3.22

(*) „Die Steuergutschrift pro Anteil wird zum Zahlungsdatum in Anwendung der Steueranweisung vom 04.03.93 (Ints.4 K-1-93) ermittelt. Die Angabe der theoretischen Beträge, die entsprechend den für natürliche Personen geltenden Regeln berechnet werden, erfolgt ohne Gewähr. „In der Anweisung 4 J-2-99 vom 08.11.99 heißt es ferner, dass die Begünstigten von Steuerguthaben, die keine natürlichen Personen sind, unter ihrer Verantwortung die Höhe der Steuerguthaben berechnen, auf die sie Anspruch haben.“

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Klasse I (Währung: EUR)

	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nettoinventarwert (in EUR)					
C-Anteile	245.61	247.71	272.87	236.11	280.06
Nettovermögen (in tsd. EUR)	26,065.30	29,760.48	22,231.31	21,438.83	23,016.67
Anzahl der Anteile					
C-Anteile	106,124.0370	120,138.2738	81,471.1800	90,799.2784	82,183.1147

Datum der Zahlung	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Ausschüttung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste (einschließlich Anzahlungen) (in EUR)	-	-	-	-	-
Ausschüttung pro Anteil auf das Ergebnis (einschließlich Anzahlungen) (in EUR)	-	-	-	-	-
Steuergutschrift pro Anteil (*) Natürliche Personen (in EUR)	-	-	-	-	-
Thesaurierung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste					
C-Anteile	-	2.37	2.68	-2.79	-2.05
Thesaurierung pro Anteil auf das Ergebnis					
C-Anteile	30.52	3.90	22.60	3.82	6.91

(*) „Die Steuergutschrift pro Anteil wird zum Zahlungsdatum in Anwendung der Steueranweisung vom 04.03.93 (Ints.4 K-1-93) ermittelt. Die Angabe der theoretischen Beträge, die entsprechend den für natürliche Personen geltenden Regeln berechnet werden, erfolgt ohne Gewähr. „In der Anweisung 4 J-2-99 vom 08.11.99 heißt es ferner, dass die Begünstigten von Steuerguthaben, die keine natürlichen Personen sind, unter ihrer Verantwortung die Höhe der Steuerguthaben berechnen, auf die sie Anspruch haben.“

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Klasse I-N (Währung: EUR)

	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nettoinventarwert (in EUR)					
C-Anteile	-	104.82	116.39	101.52	121.38
Nettovermögen (in tsd. EUR)	-	115,090.13	162,174.63	141,460.64	166,550.43
Anzahl der Anteile					
C-Anteile	-	1,097,944.8451	1,393,361.3161	1,393,362.3161	1,372,036.0000

Datum der Zahlung	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Ausschüttung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste (einschließlich Anzahlungen) (in EUR)	-	-	-	-	-
Ausschüttung pro Anteil auf das Ergebnis (einschließlich Anzahlungen) (in EUR)	-	-	-	-	-
Steuergutschrift pro Anteil (*) Natürliche Personen (in EUR)	-	-	-	-	-
Thesaurierung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste					
C-Anteile	-	2.04	9.61	-1.20	-0.88
Thesaurierung pro Anteil auf das Ergebnis					
C-Anteile	-	1.81	2.04	2.65	3.87

(*) „Die Steuergutschrift pro Anteil wird zum Zahlungsdatum in Anwendung der Steueranweisung vom 04.03.93 (Ints.4 K-1-93) ermittelt. Die Angabe der theoretischen Beträge, die entsprechend den für natürliche Personen geltenden Regeln berechnet werden, erfolgt ohne Gewähr. „In der Anweisung 4 J-2-99 vom 08.11.99 heißt es ferner, dass die Begünstigten von Steuerguthaben, die keine natürlichen Personen sind, unter ihrer Verantwortung die Höhe der Steuerguthaben berechnen, auf die sie Anspruch haben.“

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Klasse K (Währung: EUR)

	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nettoinventarwert (in EUR)				
C-Anteile	101.22	111.94	97.25	115.82
Nettovermögen (in tsd. EUR)	9,740.24	24,141.96	17,400.08	15,739.30
Anzahl der Anteile				
C-Anteile	96,222.0000	215,652.0000	178,906.0000	135,887.9335

Datum der Zahlung	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Ausschüttung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste (einschließlich Anzahlungen) (in EUR)	-	-	-	-
Ausschüttung pro Anteil auf das Ergebnis (einschließlich Anzahlungen) (in EUR)	-	-	-	-
Steuergutschrift pro Anteil (*) Natürliche Personen (in EUR)	-	-	-	-
Thesaurierung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste				
C-Anteile	1.84	9.26	-1.15	-0.84
Thesaurierung pro Anteil auf das Ergebnis				
C-Anteile	0.85	1.53	2.01	3.28

(*) „Die Steuergutschrift pro Anteil wird zum Zahlungsdatum in Anwendung der Steueranweisung vom 04.03.93 (Ints.4 K-1-93) ermittelt. Die Angabe der theoretischen Beträge, die entsprechend den für natürliche Personen geltenden Regeln berechnet werden, erfolgt ohne Gewähr. „In der Anweisung 4 J-2-99 vom 08.11.99 heißt es ferner, dass die Begünstigten von Steuerguthaben, die keine natürlichen Personen sind, unter ihrer Verantwortung die Höhe der Steuerguthaben berechnen, auf die sie Anspruch haben.“

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

Klasse S (Währung: EUR)

	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nettoinventarwert (in EUR)			
C-Anteile	100.42	86.75	102.76
Nettovermögen (in tsd. EUR)	28,999.48	44,971.84	42,016.12
Anzahl der Anteile			
C-Anteile	288,780.7278	518,356.3180	408,839.5955

Datum der Zahlung	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Ausschüttung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste (einschließlich Anzahlungen) (in EUR)	-	-	-
Ausschüttung pro Anteil auf das Ergebnis (einschließlich Anzahlungen) (in EUR)	-	-	-
Steuergutschrift pro Anteil (*) Natürliche Personen (in EUR)	-	-	-
Thesaurierung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste			
C-Anteile	7.02	-1.03	-0.75
Thesaurierung pro Anteil auf das Ergebnis			
C-Anteile	-0.01	1.25	2.39

(*) „Die Steuergutschrift pro Anteil wird zum Zahlungsdatum in Anwendung der Steueranweisung vom 04.03.93 (Ints.4 K-1-93) ermittelt. Die Angabe der theoretischen Beträge, die entsprechend den für natürliche Personen geltenden Regeln berechnet werden, erfolgt ohne Gewähr. „In der Anweisung 4 J-2-99 vom 08.11.99 heißt es ferner, dass die Begünstigten von Steuerguthaben, die keine natürlichen Personen sind, unter ihrer Verantwortung die Höhe der Steuerguthaben berechnen, auf die sie Anspruch haben.“

Aufstellung der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2019

Vermögenselemente und Wertangaben	Anzahl	Kurs	Notierungswährung	Aktueller Wert	gerundet in % des Nettovermögens
Aktien und gleichgestellte Wertpapiere				417,097,772.78	96.43
An einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt				417,097,772.78	96.43
ALD SA	594,745.00	13.84	EUR	8,231,270.80	1.90
ALSTOM	158,000.00	42.23	EUR	6,672,340.00	1.54
APPLUS SERVICES SA	569,134.00	11:40	EUR	6,488,127.60	1.50
ARCELORMITTAL	458,505.00	15.64	EUR	7,171,935.21	1.66
AXA SA	494,000.00	25.11	EUR	12,404,340.00	2.86
BEFESA SA	165,364.00	38.00	EUR	6,283,832.00	1.45
BIFFA PLC	2,273,289.00	2.74	GBP	7,350,931.56	1.70
BNP PARIBAS	254,595.00	52.83	EUR	13,450,253.83	3.10
BOUYGUES SA	288,338.00	37.88	EUR	10,922,243.44	2.53
BUZZI UNICEM SPA	424,869.00	22:45	EUR	9,538,309.05	2.21
CREDIT AGRICOLE SA	500,000.00	12.93	EUR	6,462,500.00	1.49
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	164,655.00	49.37	EUR	8,129,017.35	1.88
DEUTSCHE BOERSE AG	19,095.00	140.15	EUR	2,676,164.25	0.62
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	182,000.00	31.70	EUR	5,769,400.00	1.33
ENDESA SA	344,269.00	23.79	EUR	8,190,159.51	1.89
EXOR NV	100,000.00	69.08	EUR	6,908,000.00	1.60
FFP	58,102.00	104.00	EUR	6,042,608.00	1.40
FINECOBANK SPA	400,000.00	10.69	EUR	4,276,000.00	0.99
FNAC DARTY SA	119,433.00	52.80	EUR	6,306,062.40	1.46
GLAXOSMITHKLINE PLC	419,759.00	17.79	GBP	8,812,784.10	2.04
HSBC HOLDINGS PLC	1,120,000.00	5.92	GBP	7,823,543.99	1.81
HUSQVARNA AB-B SHS	603,909.00	75.02	SEK	4,311,603.64	1.00
INFINEON TECHNOLOGIES AG	110,000.00	20.31	EUR	2,234,100.00	0.52
INTESA SANPAOLO	4,105,478.00	2.35	EUR	9,641,715.08	2.23
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	1,304,262.00	7.22	EUR	9,416,771.64	2.18
IREN SPA	750,000.00	2.76	EUR	2,071,500.00	0.48
KONINKLIJKE PHILIPS NV	138,441.00	43.52	EUR	6,024,952.32	1.39
LLOYALES BANKING GROUP PLC	8,000,000.00	0.63	GBP	5,900,749.40	1.36
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	515,572.00	7.86	EUR	4,052,395.92	0.94
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	470,029.00	12.79	EUR	6,011,670.91	1.39
M&G PLC	806,000.00	2.37	GBP	2,256,248.30	0.52
MICHELIN (CGDE)	78,324.00	109.10	EUR	8,545,148.40	1.98
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	44,000.00	263.00	EUR	11,572,000.00	2.68
NATIXIS	1,676,562.00	3.96	EUR	6,635,832.40	1.53
NEXANS SA	187,000.00	43.49	EUR	8,132,630.00	1.88

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE

NOVARTIS AG-REG	116,958.00	91.90	CHF	9,888,169.46	2.29
ORANGE	684,929.00	13.12	EUR	8,986,268.48	2.08
OW BUNKER A/S	70,439.00	-	DKK	-	-
PARGESA HOLDING SA-BR	47,738.00	80.45	CHF	3,533,139.01	0.82
PRUDENTIAL PLC	406,000.00	14.49	GBP	6,942,750.93	1.61
RENAULT SA	119,295.00	42.18	EUR	5,031,863.10	1:16
REPSOL SA	482,250.00	13.93	EUR	6,717,742.50	1.55
REPSOL SA RTS 09.01.2020	482,250.00	0.42	EUR	203,991.75	0.05
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	382,786.00	26.17	EUR	10,015,595.69	2.32
SANOFI	138,441.00	89.62	EUR	12,407,082.42	2.86
SAP SE	52,500.00	120.32	EUR	6,316,800.00	1.46
SIEMENS AG-REG	51,500.00	116.54	EUR	6,001,810.00	1.39
SIEMENS HEALTHINEERS AG	104,000.00	42.82	EUR	4,453,280.00	1.03
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	138,164.00	34.26	EUR	4,733,498.64	1.09
STJAMESS PLACE PLC	544,214.00	11.65	GBP	7,479,048.83	1.73
STADLER RAIL AG	48,056.00	48.36	CHF	2,137,983.59	0.49
TECHNIPFMC PLC	189,043.00	18.91	EUR	3,574,803.13	0.83
TELEFONICA SA	873,607.00	6.23	EUR	5,439,950.79	1.26
TELEPERFORMANCE	30,700.00	217.40	EUR	6,674,180.00	1.54
INSGESAMT	258,049.00	49.20	EUR	12,696,010.80	2.93
TUI AG-DI	633,007.00	11.40	EUR	7,216,279.80	1.67
UNICREDIT SPA	864,239.00	13.02	EUR	11,252,391.78	2.60
UPM-KYMMENE OYJ	227,000.00	30.91	EUR	7,016,570.00	1.62
VINCI SA	104,000.00	99.00	EUR	10,296,000.00	2.38
VONOVIA SE	170,000.00	48.00	EUR	8,160,000.00	1.89
WOLTERS KLUWER	49,299.00	65.02	EUR	3,205,420.98	0.74
Forderungen				416,389.26	0.10
Verbindlichkeiten				-678,411.09	-0.16
Sonstige Finanzkonten				15,720,362.44	3.63
Nettovermögen gesamt				432,556,113.39	100.00