



TOCQUEVILLE MEGATRENDS
Jahresbericht zum 31. Dezember
2019

Verwaltungsgesellschaft: TOCQUEVILLE FINANCE SA

Depotbank: BNP PARIBAS SECURITIES
SERVICES

Sitz der Gesellschaft: 34, rue de la Fédération 75015 Paris

Inhalt

Verwaltungsbericht

AUSRICHTUNG	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	22
Aufschlüsselung nach rechtlicher oder wirtschaftlicher Art des Instruments.....	23
Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Art des Zinses	24
Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Restlaufzeiten	25
Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Notierungswährung	26
Ergebnisverwendung	27
Aufstellung der Ergebnisse und der sonstigen prägenden Elemente der letzten fünf Geschäftsjahre.....	33
Aufstellung der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2019	36

AUSRICHTUNG

IDENTIFIKATION

Einstufung

Aktien aus Ländern der Europäischen Union.

Verwaltungsziel

Das Verwaltungsziel des Fonds Tocqueville Megatrends besteht darin, im Rahmen einer von der Verwaltungsgesellschaft beschlossenen dynamischen Allokation den Referenzindex STOXX EUROPE 600 während des empfohlenen Anlagezeitraums zu schlagen.

Benchmark

Der Referenzindex ist der STOXX Europe 600 mit Wiederanlage der Nettodividenden in Euro und unter Berücksichtigung der Schlusskurse.

Dieser Indikator wird als Bewertungsinstrument *im Nachhinein* verwendet.

Anlagestrategie

Angewendete Strategie

Der Fonds Tocqueville Megatrends kann auf allen Aktienmärkten tätig und bis zu 100% in Aktien von Unternehmen jeder Größenordnung investiert sein, indem er sein Research auf die Anteile von Unternehmen mit einem langfristig ausgerichteten Wachstumsprofil konzentriert.

Diese Ausrichtung weist drei wesentliche Merkmale auf: Sie setzt über längere Zeiträume gestaffelte Strukturänderungen voraus, sie ist sicher oder zumindest wahrscheinlich und kann zu positiven Wertentwicklungen führen, die weniger volatil sind als der Gesamtmarkt.

Die ausgewählten Werte tragen vier Themenkreisen Rechnung: demografische Herausforderungen, technologische Herausforderungen, die Herausforderungen der natürlichen Ressourcen und des wachsenden Handels.

Die Verwaltung dieses Fonds erfolgt mit umfassenden Befugnissen und beruht auf einer absoluten Unabhängigkeit von einzelnen Indizes oder Branchen.

Der Fonds Tocqueville Megatrends kann in Unternehmen jeder Größe investieren. Die Wertpapierauswahl erfolgt vollkommen unabhängig von den Indizes oder Branchen, die die Märkte bilden, in die der Fonds investiert.

Die Wertpapiere werden nach Abschluss der internen finanziellen Research-Arbeit der zuständigen Teams von Tocqueville Finance ausgewählt. 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 Anteilinhaber getroffene Anlageentscheidungen dient.

Der Fondsmanager kann nach seinem Ermessen ein überdurchschnittliches Engagement des Portfolios mit einer Investition von bis zu 110% des Nettovermögens über Finanzderivate vorsehen.

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. Wie bereits erwähnt, werden die Wertpapiere ohne Bezugnahme auf einen Index, einen Indexkorb oder eine Branche ausgewählt. Wir weisen ferner darauf hin, dass die Größe des Unternehmens und die Höhe seiner Marktkapitalisierung keine besondere Einschränkung bei der Titelauswahl durch die 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 Schwellenmärkten von Nicht-OECD-Ländern sind ebenfalls bis zu 10% des Gesamtvermögens zulässig.

• **Schuldverschreibungen und Geldmarktinstrumente**

Zwischen 0 und 25% in Staatsanleihen und anderen handelbaren Schuldtiteln, um die Volatilität gering zu halten. Diese Anlageinstrumente müssen auf Euro lauten. Diese Anlageinstrumente müssen auf Euro lauten und beim Erwerb oder während der Laufzeit ein Mindest-Rating von A3 für Kurzläufer oder BBB- für längere Laufzeiten auf der Standard & Poor's-Skala oder ansonsten ein gleichwertiges Rating aufweisen.

Der Fonds kann in allen vorstehend genannten geografischen Gebieten bis zu 5% seines Vermögens in auf nicht geregelten Märkten gehandelte Finanzinstrumente und bis zu 5% seines Vermögens in nicht börsennotierte Finanzinstrumente investieren.

• **OGAW und AIF**

Der Fonds darf nicht mehr als 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.

• **Derivative Finanzinstrumente**

a) Art der Interventionsmärkte:

Der OGAW kann in bedingte oder unbedingte Terminfinanzinstrumente investieren, die an geregelten Märkten in Frankreich und im Ausland gehandelt werden.

b) Risiken, die der Fondsmanager einzugehen bereit ist:

Aktienrisiko

c) Umfang der Investitionen:

Der Fondsmanager kann Positionen einnehmen;

- um das Portfolio bis zu maximal 10% des Nettovermögens dem Aktienrisiko auszusetzen;
- um das Portfolio bis zu maximal 25 % des Nettovermögens gegenüber dem Aktienrisiko abzusichern.

d) Art der verwendeten Instrumente:

Er kann börsennotierte Optionen vom Typ *Plain Vanilla* nutzen (börsennotierte Aktien oder börsennotierte Aktienindizes). Der Fonds verzichtet auf Engagements bei Kreditderivaten.

e) Strategie zur Nutzung von Derivaten zur Erreichung des Anlageziels;

Die Verwendung von Terminfinanzinstrumenten erfolgt;

- zur Verfolgung des Anlageziels;
- um Anpassungen bei den Mittelflüssen vorzunehmen, insbesondere bei einer großen Zahl von Zeichnungen und Rücknahmen im OGAW;
- um sich an bestimmte Marktbedingungen anzupassen (z.B. starke Marktbewegungen, bessere Liquidität oder Effizienz von Terminfinanzinstrumenten).
- **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“ im Verkaufsprospekt).

- **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, wiederangelegt 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 Methode zur Berechnung der Risikoaggregation.

Risikoprofil

Ihr Geld wird 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. Bei einer Talfahrt der Aktienmärkte kann der Nettoinventarwert des Fonds schneller sinken.
- Risiko von Anlagen in Small und Mid Caps: Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass Aktien von Small und Mid Caps auf Grund ihrer spezifischen Merkmale mit Schwankungsrisiken verbunden sind, die zu einem größeren und schnelleren Rückgang des Nettoinventarwertes des Fonds führen können.
- Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit uneingeschränkter Dispositionsbefugnis: Dieser Verwaltungsstil beruht auf der erwarteten Entwicklung der Aktien. Es besteht das Risiko, dass der OGAW nicht immer in die leistungsfähigsten Aktien investiert ist.
- Zinsrisiko: Bis zu 25% des Portfolios können in Zinsprodukte investiert werden. Bei einem Anstieg der Zinsen kann der Wert festverzinslicher Produkte sinken und den Nettoinventarwert des Fonds belasten.

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 Finanzinstrumente zu investieren, die nicht auf geregelten Märkten gehandelt werden, wodurch er einem derartigen Risiko ausgesetzt ist.

TOCQUEVILLE MEGATRENDS

- **Wechselkursrisiko:** Es handelt sich um das Risiko sinkender Wechselkurse der Anlagewährungen gegenüber der Referenzwährung des Portfolios, dem Euro. Wenn eine Währung gegenüber dem Euro fällt, kann der Nettoinventarwert sinken. Der Fonds ist überwiegend in Aktien der Europäischen Union engagiert. Davon entfällt ein Teil auf in Euro notierte Aktien. Das Wechselkursrisiko in Verbindung mit Wertpapieren, die auf Währungen von Nicht-EU-Ländern lauten, ist allerdings unwesentlich und auf 10% des Fondsvermögens begrenzt. Dieses Wechselkursrisiko wird nicht abgesichert.
- **Kreditrisiko:** Es handelt sich um das Risiko eines Kursrückgangs der von einem privaten Emittenten ausgegebenen Wertpapiere oder eines Zahlungsausfalls des Emittenten. Der Wert der Schuldtitel, in die der OGAW investiert ist, kann sinken, was zu einem Rückgang des Nettoinventarwertes führt.
- **Risiko in Verbindung mit Anlagen in Schwellenländern:** Dieses Risiko ist auf unter 10% des Fondsvermögens begrenzt und daher unwesentlich.
- **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 Nettoinventarwertes des Fonds führen.

Gewährleistung oder Absicherung

Entfällt.

• EMPFOHLENE MINDESTANLAGEDAUER

Über 5 Jahre.

LAGEBERICHT

ABSCHLUSSPRÜFER

Deloitte & Associates

ANLAGEPOLITIK

I. ALLGEMEINE VERWALTUNGSPRAXIS

Tocqueville Megatrends investiert in Unternehmen mit einem besonders langfristigen Wachstumsprofil.

Diese weisen drei wesentliche Merkmale auf:

- Strukturelle Veränderungen über längere Zeiträume.
- Gewissheit, oder zumindest Wahrscheinlichkeit.
- Sie bieten höhere Wachstumsaussichten, die zu einer im Vergleich zum Gesamtmarkt positiven und solideren Börsenperformance führen können.

II. FONDSENTWICKLUNG IM JAHRESVERLAUF

Tocqueville Megatrends legt 2019 um 24,147% (C-Anteile) zu; die Wertentwicklung wurde im Wesentlichen durch die Wachstumswerte des Fonds gestützt. Den wichtigsten Beitrag zu dieser Performance leistete die Technologiebranche mit ansehnlichen Steigerungen (STM, Compugroup, RIB Software, SAP). Die Telekommunikationsbranche (einziges Unternehmen im Portfolio: der Sendemastbetreiber Cellnex) ist gemessen am relativen Beitrag der zweitwichtigste Bereich. Auch der Haushalt-/Pflegesektor leistete einen hohen Beitrag, nicht zuletzt dank der sehr starken Leistung von Varta (Akkus für Hörgeräte und Freizeitgeräte wie kabellose Kopfhörer), die im Jahresvergleich über 380% zulegt. Innerhalb dieser Branche Puma und Moncler in der Mode-/Luxusbranche haben sich ebenfalls gut entwickelt.

Gegenüber dem allgemeinen Index wurde die Wertentwicklung vor allem durch den Handel (deutlicher Rückgang des Online-Möbelverkäufers Home24), den Gesundheitssektor (starker Einbruch von Ipsen), die Nahrungs- und Genussmittelbranche sowie Industriegüter und Dienstleistungen (Auswirkungen der Talfahrt von Wirecard) geschmälert.

Ende 2019 stellt sich die Aufteilung des Portfolios auf die vier Megatrends wie folgt dar: Demografie 40%, Technologie 30%, Abbau & Erneuerung von Ressourcen 18,5% und Vervielfachung des Handels 11,5%.

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

2012 beschloss Tocqueville Finance, die ESG-Kriterien zu integrieren. In diesem Rahmen wurden folgende Verwaltungsregeln 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	31.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nettovermögen C-Anteile (in tsd. €)	47.544	33.067	50.291	34.783	26.976	58.055	22.634	24.819	22.114	28.373	31.414	377.390
Nettovermögen I-Anteile (in tsd. €)	3.548	2.527	3.502	2.312	1.954	2.237	1.496	844	887	1.060	1.004	16.877
Nettovermögen S-Anteile (in tsd. €)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.081	3.465	44.978
Nettovermögen gesamt (in tsd. €)	51.093	55.595	53.794	37.095	29.930	60.252	24.152	23.663	23.002	32.715	35.884	439.246
Anzahl Anteile (C, I und S)	6.461.209	3.308.255	4.871.591	4.373.299	2.526.652	5.103.961	2.045.722	1.822.796	1.675.056	1.810.191	2.296.933	2.248.224
Wertentwicklung C-Anteile	-37,68%	27,63%	9,33%	-23,25%	16,45%	19,61%	-0,25%	19,51%	-2,57%	21,14%	-13,71%	24,14%
Wertentwicklung I-Anteile	-37,19%	28,99%	10,48%	-22,33%	17,87%	21,09%	0,93%	20,96%	-1,40%	22,61%	-12,70%	25,59%
Wertentwicklung S-Anteile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-12,81%	23,41%
NIW C-Anteile (in €)	7,89	10,07	11,01	8,45	9,84	11,77	11,74	14,03	13,67	16,56	14,29	17,74
NIW I-Anteile (in €)	8,14	10,5	11,6	9,01	10,62	12,86	12,98	15,7	15,48	18,98	16,57	20,81
NIW S-Anteile (in €)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,33	90,09	112,98

TOCQUEVILLE MEGATRENDS

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf die künftigen Ergebnisse des OGA zu.

Hauptpositionen des Portfolios

Anteil	Nettovermögen (in %)
SAPSE	3,91
KERRY GROUP PLC-A	3,27
ASTRAZENECA	3,20
GRIFOLS SA-B	3,20
ASML HOLDING NV	3,04
ERG	3,03
WORLDUNE SA - W/I	3,02
AMADEUS	3,01
TELEPERFORMANCE	2,98
CELLNEX TELECOM SA	2,93

Aufteilung des Fonds nach Sektoren (in Aktien investierte Vermögenswerte)



Geografische Aufteilung des Fonds (in Aktien investierte Vermögenswerte)



S. BESONDERE ANGABEN

- Politik zur Auswahl von Intermediären

„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 „Abstimmungspolitik“ auf der Internetseite der Gesellschaft unter der Adresse: www.tocquevillefinance.de zu entnehmen.“

- SFTR-Verordnung

„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.“

- Für französische Aktiensparpläne (PEA) zugelassener Anteil: „Im Einklang mit der im Verkaufsprospekt erläuterten Verwaltungsstrategie wurde der Fonds zu über 75% in PEA-berechtigte Wertpapiere investiert.“

Investitionsquote: 75%

- Hebelwirkung

„Folgende Methoden wurden von der Verwaltungsgesellschaft zur Bewertung des Gesamtrisikos des von ihr verwalteten OGA ausgewählt: Commitment-Methode und Bruttomethode“.

- Verpflichtungsgrad oder Var: 210%

TOCQUEVILLE MEGATRENDS

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 kann: 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, des Fondsmanagers und der Gebühren für S-Anteile.

EMPFEHLUNGEN	Empfohlene Mindestanlagedauer: 5 Jahre.		
MODALITÄTEN			
Verwaltungskosten:	C-Anteile	2,39 %	Bewertung: Täglich, auf Basis der Schlusskurse des betreffenden Tages
	I-Anteile	1,20 %	
	S-Anteile	1,35%	Depotbank: BNP Paribas Securities Services
			Zeichnungs / Rücknahmefrist: 14:00
Ausgabeaufschlag:	Maximal 3,5% (davon 0, die beim Fonds verbleiben)		NETTOINVENTARWERTE
Rücknahmegebühren:	Maximal 1,0% (davon 0, die beim Fonds verbleiben)		Die Nettoinventarwerte der Investmentfonds von Tocqueville Finance können täglich auf unserer Website abgerufen werden:
ISIN-Codes:	FR0010546945 (C-Anteile)		www.tocquevillefinance.de
	FR0010546952 (I-Anteile)		
	FR0013245362 (S-Anteile)		

Stéphane Nieres-Tavernier

Verwaltungsbericht - Tocqueville Megatrends - Dezember 2019

Nach dem Jahresabschluss eingetretene Veränderungen:

* Ab dem 24. Februar 2020 ändert sich die Methode zur Wertpapierauswahl Ihres Fonds, um nicht nur die potenzielle finanzielle Wertentwicklung, sondern auch die gesellschaftliche Verantwortung der im Portfolio investierten Emittenten zu berücksichtigen. Zu diesem Zweck und ergänzend zum internen Know-how der Fondsmanager von Tocqueville Finance berücksichtigt die Analyse der Verwaltungsgesellschaft künftig ein von La Banque Postale Asset Management erstelltes und bereitgestelltes Nachhaltigkeits-Rating.

Tocqueville Finance hat damit eine klare und anspruchsvolle Methode gewählt, die auf der systematischen und messbaren Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsanalysen bei Investitionen beruht.

Das Verwaltungsziel und die Anlagestrategie Ihres Fonds werden entsprechend geändert.

Diese Änderung der Anlagestrategie (in Verbindung mit der Änderung der Methode zur Wertpapierauswahl) wurde von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde am 27. Januar 2020 genehmigt.

Bei dieser Gelegenheit wird Ihr Fonds seine Bezeichnung in TOCQUEVILLE MEGATRENDS ISR ändern.

Darüber hinaus werden folgende Änderungen an Ihrem Fonds vorgenommen:

- die Einstufung des Fonds wird „internationale Aktien“ sein (nicht mehr „Aktien aus Ländern der Europäischen Union“)
- die Verwaltungskosten werden für alle Anteile gesenkt.
- die Zentralisierung der Zeichnungs- und Rücknahmeanträge erfolgt vor 14.30 Uhr (und nicht mehr vor 14 Uhr);
- ein GD-Anteil, der den Feeder-OGA vorbehalten ist, wird ausgegeben.

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	1.013.360	23
Gesamtheit der Fondsmanager für gemeinsame Anlagen von Tocqueville Finance		
Fixgehälter	1.046.197	8
Variable Vergütungen + Prämien	443.558	7
Gesamtheit der Führungskräfte in gehobener Position (nicht Fondsmanager für gemeinsame Anlagen)		
Fixgehälter	911.221	10
Variable Vergütungen + Prämien	345.911	11

Bilanz Aktiva

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Nettoanlagevermögen	-	-
Einlagen	-	-
Finanzinstrumente	44,032,969.45	34,927,311.06
Aktien und gleichgestellte Wertpapiere	44,027,837.58	34,922,165.56
An einem geregelten oder gleichgestellten Markt gehandelt	44,027,837.58	34,922,165.56
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	5,131.87	5,145.50
Allgemeine OGAW und AIF für nicht professionelle und gleichgestellte Anleger aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union	5,131.87	5,145.50
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	45,708.29	20,973.01
Devisentermingeschäfte	-	-
Sonstige	45,708.29	20,973.01
Finanzkonten	42,143.06	1,235,762.00
Liquide Mittel	42,143.06	1,235,762.00
SUMME AKTIVA	44,120,820.80	36,184,046.07

Bilanz Passiva

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Eigenkapital	-	-
Kapital	43,546,986.62	32,704,400.04
Nicht ausgeschüttete frühere Nettobuchgewinne/-verluste (a)	-	-
Ergebnisvortrag (a)	-	-
Nettobuchgewinne/-verluste des Geschäftsjahres (a,b)	804,829.69	3,551,408.69
Geschäftsjahresergebnis (a,b)	-427,226.60	-372,142.05
Summe Eigenkapital (= dem Nettovermögen entsprechender Betrag)	43,924,589.71	35,883,666.68
Finanzinstrumente	-	-
Veräußerungen von Finanzinstrumenten	-	-
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren	-	-
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren	-	-
Sonstige befristete Geschäfte	-	-
Terminfinanzinstrumente	-	-
Transaktionen an einem geregelten oder gleichgestellten Markt	-	-
Sonstige Transaktionen	-	-
Verbindlichkeiten	193,312.54	295,669.01
Devisentermingeschäfte	-	-
Sonstige	193,312.54	295,669.01
Finanzkonten	2,918.55	4,710.38
Laufende Bankkredite	2,918.55	4,710.38
Darlehen	-	-
SUMME DER PASSIVA	44,120,820.80	36,184,046.07

(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 gleichgestellten Wertpapieren	498,865.17	493,204.72
Erträge aus Anleihen und gleichgestellten Wertpapieren	-	-
Erträge aus Schuldtiteln	-	-
Erträge aus befristeten Wertpapierkäufen und -verkäufen	-	-
Erträge aus Finanztermingeschäften	-	-
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	16.52	-
Sonstige Finanzerträge	-	-
GESAMT I	498,881.69	493,204.72
Aufwendungen aus Finanztransaktionen		
Aufwendungen für befristete Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	-	-
Aufwendungen für Finanztermingeschäfte	-	-
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	-4,263.63	-2,233.62
Sonstige Finanzaufwendungen	-22,562.45	-
GESAMT II	-26,826.08	-2,233.62
Ergebnis aus Finanztransaktionen (I + II)	472,055.61	490,971.10
Sonstige Erträge (III)	-	-
Verwaltungskosten und Zuführungen zu den Abschreibungen (IV)	-907,117.35	-839,868.11
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (I + II + III + IV)	-435,061.74	-348,897.01
Abgrenzung der Erträge des Geschäftsjahres (V)	7,835.14	-23,245.04
Im Geschäftsjahr geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis (VI)	-	-
Ergebnis (I + II + III + IV + V + VI)	-427,226.60	-372,142.05

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 Marktmargin 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

Futures: Abrechnungskurs des Tages.

Die außerbilanzielle Bewertung erfolgt anhand des Nennwertes, des Abrechnungskurses und ggf. des Wechselkurses.

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.

Finanzverwaltungsgebühren und externe Verwaltungskosten der Verwaltungsgesellschaft

- max. 2,392% inkl. MwSt. für C-Anteile
- max. 1,20% inkl. MwSt. für I-Anteile
- max. 1,35% inkl. MwSt. für S-Anteile

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 I-, S- und C-Anteile

Verwendung der erzielten Nettobuchgewinne

Thesaurierung für I-, S- und C-Anteile

Den Fonds betreffende Änderungen

Entfällt

Entwicklung des Nettovermögens

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	35,883,666.68	32,715,729.71
Zeichnungen (einschließlich der beim OGAW verbleibenden Ausgabeaufschläge)	7,536,494.57	19,550,876.50
Rücknahmen (nach Abzug der beim OGAW verbleibenden Rücknahmegebühren)	-8,062,559.14	-10,165,972.81
Realisierte Buchgewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	5,141,982.42	4,890,841.15
Realisierte Buchverluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-4,034,745.17	-1,553,109.92
Realisierte Buchgewinne aus Terminfinanzinstrumenten	-	-
Realisierte Buchverluste aus Terminfinanzinstrumenten	-	-295.57
Transaktionsgebühren	-217,777.96	-278,485.96
Wechselkursdifferenzen	-94,951.27	-27,194.58
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	8,207,541.32	-8,899,824.83
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	9,084,419.39	876,878.07
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-876,878.07	-9,776,702.90
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	-435,061.74	-348,897.01
Im Geschäftsjahr geleistete Anzahlung(en) auf Nettobuchgewinne und -verluste	-	-
Im Geschäftsjahr auf das Ergebnis geleistete Abschlagszahlungen	-	-
Weitere Elemente	-	-
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	43,924,589.71	35,883,666.68

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 besicherte 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 C (Währung: EUR)		
Anzahl der ausgegebenen Anteile	291,302.3285	
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	361,849.8282	
Klasse S (Währung: EUR)		
Anzahl der ausgegebenen Anteile	21,422.3236	
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	20,075.4918	
Klasse I (Währung: EUR)		
Anzahl der ausgegebenen Anteile	29,010.2931	
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	8,518.5467	
Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	Betrag (EUR)	
Vom OGA vereinnahmte Ausgabeaufschläge	-	
Vom OGA vereinnahmte Rücknahmegebühren	-	
Vereinnahmte und rückübertragene Ausgabeaufschläge	-	
Vereinnahmte und rückübertragene Rücknahmegebühren	-175.20	
Verwaltungsgebühren	Betrag (EUR)	% des durchschnittlichen Nettovermögens
Klasse S (Währung: EUR)		
Betriebs- und Verwaltungskosten (*)	53,183.46	1.35
Performancegebühren	-	-
Sonstige Gebühren	-	-
Klasse I (Währung: EUR)		
Betriebs- und Verwaltungskosten (*)	14,209.69	1.20
Performancegebühren	-	-
Sonstige Gebühren	-	-
Klasse C (Währung: EUR)		
Betriebs- und Verwaltungskosten (*)	839,724.20	2.39
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

	Geschäftsjahr 31.12.2019
Aufschlüsselung nach Art der Forderungen	-
Einlage in Euro	-
Einlage in anderen Währungen	-
Barsicherheiten	-
Bewertung von Devisenterminkäufen	-
Gegenwert der Terminverkäufe	-
Sonstige diverse Schuldner	45,708.29
Zu erhaltende Kupons	-
SUMME DER FORDERUNGEN	45,708.29
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	86,505.48
Sonstige verschiedene Gläubiger	106,807.06
Rückstellung für das Risiko der Marktliquidität	-
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	193,312.54

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	-	-	-	42,143.06
Passiva				
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	2,918.55
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	42,143.06	-	-	-	-
Passiva					
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Finanzkonten	2,918.55	-	-	-	-
Eventualverbindlichkeiten					
Absicherungsgeschäfte	-	-	-	-	-
Sonstige Transaktionen	-	-	-	-	-

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

	GBP	CHF	NOK	USD	SEK
Aktiva					
Einlagen	-	-	-	-	-
Aktien und gleichgestellte Wertpapiere	6,920,912.50	2,862,472.86	-	-	-
Anleihen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-	-	-	-
Forderungspapiere	-	-	-	-	-
OGA-Anteile	-	-	-	-	-
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Sonstige Finanzinstrumente	-	-	-	-	-
Forderungen	-	-	-	-	-
Finanzkonten	0.26	-	-	1,592.56	-
Passiva					
Verkäufe von Finanzinstrumenten	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten	-	-	-	-	-
Befristete Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Finanzkonten	-	0.02	2,918.48	-	0.05
Eventualverbindlichkeiten					
Absicherungsgeschäfte	-	-	-	-	-
Sonstige Transaktionen	-	-	-	-	-

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

Ergebnisverwendung

Klasse C (Währung: EUR)

Übersicht über die Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

	Geschäftsjahr 31.12.2019	Geschäftsjahr 31.12.2018
Noch zu verwendende Beträge		
Ergebnisvortrag	-	-
Ergebnis	-419,460.66	-374,781.71
Gesamt	-419,460.66	-374,781.71
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Ergebnisvortrag des Geschäftsjahres	-	-
Thesaurierung	-419,460.66	-374,781.71
Gesamt	-419,460.66	-374,781.71
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 MEGATRENDS

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	691,933.16	3,111,537.20
Geleistete Anzahlungen auf Nettobuchgewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-	-
Gesamt	691,933.16	3,111,537.20
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste	-	-
Thesaurierung	691,933.16	3,111,537.20
Gesamt	691,933.16	3,111,537.20
Angaben zu ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-

TOCQUEVILLE MEGATRENDS

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	-321.83	1,737.20
Gesamt	-321.83	1,737.20
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Ergebnisvortrag des Geschäftsjahres	-	-
Thesaurierung	-321.83	1,737.20
Gesamt	-321.83	1,737.20
Angaben zu 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 MEGATRENDS

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	30,776.48	98,748.59
Geleistete Anzahlungen auf Nettobuchgewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-	-
Gesamt	30,776.48	98,748.59
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste	-	-
Thesaurierung	30,776.48	98,748.59
Gesamt	30,776.48	98,748.59
Angaben zu ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-

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	-7,444.11	902.46
Gesamt	-7,444.11	902.46
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Ergebnisvortrag des Geschäftsjahres	-	-
Thesaurierung	-7,444.11	902.46
Gesamt	-7,444.11	902.46
Angaben zu 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 MEGATRENDS

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	82,120.05	341,122.90
Geleistete Anzahlungen auf Nettobuchgewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-	-
Gesamt	82,120.05	341,122.90
Verwendung		
Ausschüttung	-	-
Nicht ausgeschüttete Nettobuchgewinne/-verluste	-	-
Thesaurierung	82,120.05	341,122.90
Gesamt	82,120.05	341,122.90
Angaben zu ausschüttungsberechtigten Anteilen		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Anteil	-	-

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

Kategorie C (Währung: EUR)

	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nettoinventarwert (in EUR)					
C-Anteile	14.03	13.67	16.56	14.29	17.74
Nettovermögen (in tsd. EUR)	24,819.17	22,114.58	28,573.91	31,414.41	37,739.04
Anzahl der Anteile					
C-Anteile	1,769,017.6326	1,617,706.6742	1,724,535.9850	2,197,883.9338	2,127,336.4341

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 <small>(einschließlich Anzahlungen) (in EUR)</small>	-	-	-	-	-
Ausschüttung pro Anteil auf das Ergebnis <small>(einschließlich Anzahlungen) (in EUR)</small>	-	-	-	-	-
Steuergutschrift pro Anteil (*) <small>natürliche Personen (in EUR)</small>	-	-	-	-	-
Thesaurierung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste					
C-Anteile	-	-0.46	-0.09	1.41	0.32
Thesaurierung pro Anteil auf das Ergebnis					
C-Anteile	1.45	-0.07	-0.15	-0.17	-0.19

(*) „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 Begünstigte von Steuerguthaben, die keine natürlichen Personen sind, unter ihrer Verantwortung die Höhe der Steuerguthaben berechnen, auf die sie Anspruch haben.“

Die Thesaurierung pro Anteil auf das Ergebnis zum 31.12.2015 stellt das Ergebnis und die Nettobuchgewinne und -verluste dar.

TOCQUEVILLE MEGATRENDS

Klasse S (Währung: EUR)

	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nettoinventarwert (in EUR)			
C-Anteile	103.33	90.09	112.98
Nettovermögen (in tsd. EUR)	3,081.75	3,465.05	4,497.85
Anzahl der Anteile			
C-Anteile	29,824.1688	38,460.9289	39,807.7607

Datum der Zahlung	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Ausschüttung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste <small>(einschließlich Anzahlungen) (in EUR)</small>	-	-	-
Ausschüttung pro Anteil auf das Ergebnis <small>(einschließlich Anzahlungen) (in EUR)</small>	-	-	-
Steuergutschrift pro Anteil (*) <small>natürliche Personen (in EUR)</small>	-	-	-
Thesaurierung pro Anteil auf Nettobuchgewinne und -verluste			
C-Anteile	-1.33	8.86	2.06
Thesaurierung pro Anteil auf das Ergebnis			
C-Anteile	-0.07	0.02	-0.18

(*) „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 Begünstigte von Steuerguthaben, die keine natürlichen Personen sind, unter ihrer Verantwortung die Höhe der Steuerguthaben berechnen, auf die sie Anspruch haben.“

TOCQUEVILLE MEGATRENDS

Klasse I (Währung: EUR)

	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Nettoinventarwert (in EUR)					
C-Anteile	15.70	15.48	18.98	16.57	20.81
Nettovermögen (in tsd. EUR)	844.31	887.79	1,060.06	1,004.21	1,687.70
Anzahl der Anteile					
C-Anteile	53,779.3192	57,349.8328	55,830.5132	60,588.0920	81,079.8384

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	-	-0.51	-0.10	1.62	0.37
Thesaurierung pro Anteil auf das Ergebnis					
C-Anteile	1.80	0.09	0.03	0.02	-

(*) „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 Begünstigte von Steuerguthaben, die keine natürlichen Personen sind, unter ihrer Verantwortung die Höhe der Steuerguthaben berechnen, auf die sie Anspruch haben.“

Die Thesaurierung pro Anteil auf das Ergebnis zum 31.12.2015 stellt das Ergebnis und die Nettobuchgewinne und -verluste dar.

Aufstellung der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2019

Vermögenselemente und Wertangaben	Anzahl	Kurs	Währung Notierung	Aktueller Wert	gerundet in % des Nettovermö- gens
Aktien und gleichgestellte Wertpapiere				44,027,837.58	100.24
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt				44,027,837.58	100.24
AIRBUS SE	7,653.00	130.48	EUR	998,563.44	2.27
AMADEUS IT GROUP SA	18,174.00	72.80	EUR	1,323,067.20	3.01
AMPLIFON SPA	19,810.00	25.64	EUR	507,928.40	1.16
ASML HOLDING NV	5,063.00	263.70	EUR	1,335,113.10	3.04
ASTRAZENECA PLC	15,640.00	76.07	GBP	1,404,065.38	3.20
BIFFA PLC	64,559.00	2.74	GBP	208,758.67	0.48
CELLNEX TELECOM SA	33,547.00	38.37	EUR	1,287,198.39	2.93
CNH INDUSTRIAL NV	68,023.00	9.79	EUR	665,945.17	1.52
COMPUGROUP MEDICAL SE	15,010.00	63.75	EUR	956,887.50	2.18
DASSAULT SYSTEMES SA	6,500.00	146.55	EUR	952,575.00	2.17
DIAGEO PLC	31,350.00	32.01	GBP	1,184,111.35	2.70
ENEL SPA	137,277.00	7.07	EUR	970,822.94	2.21
ERG SPA	69,323.00	19.22	EUR	1,332,388.06	3.03
EURONEXT NV - W/I	9,148.00	72.65	EUR	664,602.20	1.51
EXPERIAN PLC	32,114.00	25.52	GBP	967,190.98	2.20
FAURECIA	18,246.00	48.03	EUR	876,355.38	2.00
GRIFOLS SA - B	67,580.00	20.80	EUR	1,405,664.00	3.20
INFINEON TECHNOLOGIES AG	49,290.00	20.31	EUR	1,001,079.90	2.28
INTERTEK GROUP PLC	14,653.00	58.52	GBP	1,011,970.92	2.30
IPSEN	8,579.00	79.00	EUR	677,741.00	1.54
KERRY GROUP PLC-A	12,938.00	111.10	EUR	1,437,411.80	3.27
KINGSPAN GROUP PLC	23,401.00	54.45	EUR	1,274,184.45	2.90
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,165.00	414.20	EUR	896,743.00	2.04
MONCLER SPA	11,201.00	40.07	EUR	448,824.07	1.02
NESTE OYJ	29,830.00	31.02	EUR	925,326.60	2.11
NESTLE SA-REG	11,412.00	104.78	CHF	1,100,045.41	2.50
NEW WORK SE	1,800.00	292.00	EUR	525,600.00	1.20
NEXI SPA	95,088.00	12.38	EUR	1,177,189.44	2.68
ORPEA	9,295.00	114.30	EUR	1,062,418.50	2.42
PRUDENTIAL PLC	55,914.00	14.49	GBP	956,150.19	2.18
PRYSMIAN SPA	54,246.00	21.49	EUR	1,165,746.54	2.65
PUMA	13,555.00	68.35	EUR	926,484.25	2.11
RIB SOFTWARE	30,000.00	22.60	EUR	678,000.00	1.54
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	3,125.00	314.00	CHF	902,713.89	2.06

TOCQUEVILLE MEGATRENDS

SAFRAN SA	5,902.00	137.65	EUR	812,410.30	1.85
SAP SE	14,277.00	120.32	EUR	1,717,808.62	3.91
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7,313.00	91.50	EUR	669,139.50	1.52
SMITH & NEPHEW PLC	54,964.00	18.33	GBP	1,188,665.01	2.71
STADLER RAIL AG	19,324.00	48.36	CHF	859,713.56	1.96
STMICROELECTRONICS NV	35,052.00	23.97	EUR	840,196.44	1.91
TELEPERFORMANCE	6,022.00	217.40	EUR	1,309,182.80	2.98
UNILEVER NV	21,821.00	51.23	EUR	1,117,889.83	2.55
VARTA AG	8,042.00	121.40	EUR	976,298.80	2.22
WORLDLINE SA - W/I	21,024.00	63.15	EUR	1,327,665.60	3.02
OGA-Anteile				5,131.87	0.01
Allgemeine OGAW und AIF für nicht professionelle und gleichgestellte Anleger aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union				5,131.87	0.01
UNION PLUS	0.03	190,069.44	EUR	5,131.87	0.01
Forderungen				45,708.29	0.10
Verbindlichkeiten				-193,312.54	-0.44
Sonstige Finanzkonten				39,224.51	0.09
Nettovermögen gesamt				43,924,589.71	100.00