



**POLITIK  
DER AUSWAHL VON  
BROKERN UND  
DER AUSFÜHRUNG VON  
AUFTRÄGEN**



# Inhalt

1	Hintergrund .....	3
2	Umfang der Anwendung .....	3
3	Auswahl der Vermittler .....	3
4	Orte der Ausführung .....	4
5	Kategorisierung der Verwaltungsgesellschaft .....	4
6	Gebündelte Befehle .....	4
7	Regelmäßige Überwachung und Überprüfung der Politik .....	5
8	Ausführungsmatrix .....	5

## 1 Hintergrund

Tocqueville Finance hat in Übereinstimmung mit den geltenden Vorschriften eine Politik zur Auswahl und Ausführung von Marktvermittlern eingeführt. Da Tocqueville Finance kein Mitglied eines Marktes ist, leitet sie ihre Aufträge zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zur Ausführung an Marktvermittler weiter.

Diese Richtlinie beschreibt die Grundsätze, die Tocqueville Finance bei der Auswahl von Marktvermittlern anwendet, um in den meisten Fällen das bestmögliche Ergebnis für seine Kunden (professionelle und nicht professionelle Kunden) zu erzielen, unter Berücksichtigung der Kosten, des Preises, der Geschwindigkeit, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abrechnung, der Größe, der Art des Auftrags oder anderer Erwägungen im Zusammenhang mit der Ausführung des Auftrags.

## 2 Umfang der Anwendung

Diese Richtlinie gilt für :

- (i) zu allen Aufträgen für Finanzinstrumente gemäß Artikel L.211-1 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (d. h. Finanztitel und Finanzkontrakte) und
- (ii) die individuelle Vermögensverwaltung mit Vollmacht und das Routing von Aufträgen (einfache Ausführungsdienstleistung nur auf OGA, außer Trackern)

Aufträge für OGA (außer Trackern) werden von der depotführenden Stelle an die Zentralstelle des OGA weitergeleitet, um am nächsten Nettoinventarwert ausgeführt zu werden.

Im Bereich der kollektiven Vermögensverwaltung hält sich Tocqueville Finance an die Grundsätze, die von seinem Aktionär La Banque Postale Asset Management in diesem Bereich gewählt wurden. Die Grundsätze sind auf ihrer Internetseite <https://www.labanquepostale-am.fr> zugänglich und werden auf Anfrage auch übermittelt.

## 3 Auswahl der Vermittler

Die Auswahl der Vermittler erfolgt jährlich in einem kollegialen Prozess. Teilnehmer sind: die Generaldirektion (mindestens ein Mitglied), die Manager, das Middle-Office und der RCCI.

Die Auswahl erfolgt "nach Expertenmeinung" und beruht auf verschiedenen Kriterien. Berücksichtigt werden:

- (i) Der Bekanntheitsgrad und die Solidität (Finanzen und Aktienbesitz) des Vermittlers
- (ii) Die Fähigkeit im Rahmen der Ausführungspolitik, für jede Klasse von Finanzinstrumenten das bestmögliche Ergebnis auf der Grundlage der Gesamtkosten zu erzielen.
- (iii) Qualität der Auftragsausführung und des Post-Trade-Managements unter Berücksichtigung der Schnelligkeit, der Wahrscheinlichkeit der Ausführung und der Abwicklung von Aufträgen
- (iv) Kontinuität des Dienstes

(v) Der Preis der Leistung

Ein einzelner Vermittler kann ausgewählt werden, wenn das Ergebnis ist, dass dieser Vermittler es Tocqueville Finance ermöglicht, in den meisten Fällen und für jede Klasse von Finanzinstrumenten das bestmögliche Ergebnis für seine Kunden zu erzielen.

Der ausgewählte Vermittler ist Crédit Industriel et Commercial ("CIC" Code LEI N4JDFKKH2FTD8RKFXO39), dessen Best Execution Policy auf seiner Website <https://www.bfcm.creditmutuel.fr/en/compliance/mifid2.html> einsehbar ist.

## 4Orteder Ausführung

Je nach der von jedem ausgewählten Vermittler verfolgten Ausführungspolitik für Aufträge und unter Beachtung ihrer Verpflichtung zur bestmöglichen Ausführung können Aufträge ausgeführt werden:

- (i) Auf geregelten Märkten
- (ii) Über multilaterale Handelssysteme (MNS)
- (iii) Über systematische Internalisierer
- (iv) Über Marktmacher
- (v) Über andere Liquiditätsanbieter

## 5KategorisierungderVerwaltungsgesellschaft

Tocqueville Finance verlangt von den ausgewählten Vermittlern, dass sie als "professioneller Kunde" kategorisiert werden. Bei dieser Option müssen die Marktvermittler das bestmögliche Ergebnis auf der Grundlage der Gesamtkosten erzielen (Preis des Finanzinstruments zuzüglich der Kosten für die Ausführung des Auftrags, einschließlich der spezifischen Kosten des Ausführungsplatzes, der Clearing- und Abwicklungsgebühren und aller anderen Kosten, die möglicherweise an Dritte gezahlt werden, die an der Ausführung des Auftrags beteiligt sind).

## 6Gruppierte Aufträge

Wenn die von den Vorschriften vorgesehenen Bedingungen erfüllt sind und mit dem Ziel, die bestmögliche Ausführung zu erreichen, kann TFSA von der Möglichkeit Gebrauch machen, Aufträge aus verschiedenen Portfolios zusammenzufassen:

- (i) in dem Maße, in dem eine Politik der fairen Verteilung von Aufträgen innerhalb der TFSA eingeführt wurde; und
- (ii) wenn es unwahrscheinlich ist, dass die Zusammenfassung von Aufträgen und Transaktionen insgesamt zum Nachteil eines der Portfolios, deren Aufträge zusammengefasst würden, funktioniert.

Der Begriff "global" impliziert, dass die Gruppierung von Aufträgen zwischen Portfolios eine nachteilige Wirkung in Bezug auf die Ausführung eines bestimmten Auftrags haben könnte.

## 7 Überwachung und regelmäßige Überprüfung der Politik

Tocqueville Finance überprüft bei Bedarf und mindestens einmal jährlich die Qualität der Ausführung von Aufträgen, die an ausgewählte Vermittler weitergeleitet werden, um etwaige Mängel zu erkennen und gegebenenfalls zu beheben.

Die Politik von Tocqueville Finance in Bezug auf die Auswahl von Brokern und die Ausführung von Aufträgen wird bei Bedarf und mindestens jährlich überprüft.

Jede neue Version der Richtlinien für die Auswahl von Brokern und die Ausführung von Aufträgen wird den Kunden auf der Internetseite von Tocqueville Finance ([www.tocquevillefinance.fr](http://www.tocquevillefinance.fr)) zur Verfügung gestellt oder auf Anfrage per Post oder E-Mail zugesandt.

## 8 Ausführungsmatrix

Finanzinstrumente	Strategie für die Weitergabe	Ausgewählte / bevorzugte Kriterien
Aktionen	Aufträge werden an ausgewählte Vermittler weitergeleitet (1)	Preis, Kosten, Schnelligkeit der Ausführung, Qualität des Abschlusses (2)
ETF		
Aktienähnliche Wertpapiere		

(1) Ein einzelner Vermittler kann ausgewählt werden, wenn das Ergebnis ist, dass dieser Vermittler es Tocqueville Finance ermöglicht, in den meisten Fällen und für jede Klasse von Finanzinstrumenten das bestmögliche Ergebnis für seine Kunden zu erzielen.

(2) die Kriterien werden in der Reihenfolge ihrer Bedeutung genannt